

**VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA**  
**EKONOMICKÁ FAKULTA**

**KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ**

**Zhodnocení výkonnosti stavební firmy**

**Performance Analysis of a Construction Company**

**Student: Bc. Silvie Krautwurstová**

**Vedoucí diplomové práce: Ing. Jindra Peterková, Ph.D.**

**Ostrava 2011**

Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci na téma „Zhodnocení výkonnosti stavební firmy“ vypracovala samostatně pod vedením vedoucí diplomové práce a uvedla jsem všechny použité podklady a literaturu.

---

*datum*

---

*podpis*

## OBSAH

<b>1. ÚVOD .....</b>	<b>1</b>
<b>2. TEORETICKO-METODOLOGICKÁ ČÁST .....</b>	<b>3</b>
2.1 VYMEZENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU .....	3
2.1.1 <i>Definice výkonnosti podniku .....</i>	<i>3</i>
2.1.2 <i>Přístupy k měření ekonomické výkonnosti podniku.....</i>	<i>4</i>
2.2 SPECIFIKACE VÝKONNOSTI PODNIKU .....	4
2.2.1 <i>Základní zdroje dat.....</i>	<i>5</i>
2.2.2 <i>Uživatelé dosažených výsledků.....</i>	<i>6</i>
2.3 TRADIČNÍ METODY MĚŘENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU .....	8
2.3.1 <i>Absolutní ukazatele .....</i>	<i>9</i>
2.3.2 <i>Rozdílové ukazatele.....</i>	<i>10</i>
2.3.3 <i>Poměrové ukazatele.....</i>	<i>10</i>
2.3.4 <i>Pyramidová soustava poměrových ukazatelů.....</i>	<i>18</i>
2.3.5 <i>Souhrnné ukazatele pro měření finanční výkonnosti firem .....</i>	<i>18</i>
2.4 BENCHMARKING.....	21
2.4.1 <i>Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA.....</i>	<i>24</i>
2.5 VLASTNÍ METODIKA HODNOCENÍ .....	25
<b>3. APLIKAČNÍ ČÁST .....</b>	<b>27</b>
3.1 PROFIL SPOLEČNOSTI HOMOLA A.S.....	27
3.1.1 <i>Předmět podnikání .....</i>	<i>27</i>
3.1.2 <i>Historie společnosti.....</i>	<i>28</i>
3.1.3 <i>Současný stav hodnocení výkonnosti společnosti Homola a.s. ....</i>	<i>29</i>
3.2 VÝBĚR FIRMY PRO BENCHMARKING .....	29
3.3 ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ VÝKONNOSTI FIRMY .....	31
3.3.1 <i>Analýza absolutních ukazatelů .....</i>	<i>31</i>
3.3.2 <i>Analýza rozdílových ukazatelů .....</i>	<i>40</i>
3.3.3 <i>Analýza poměrových ukazatelů .....</i>	<i>40</i>
3.3.4 <i>Analýza souhrnných ukazatelů měření výkonnosti podniku .....</i>	<i>46</i>
3.4 BENCHMARKINGOVÝ DIAGNOSTICKÝ SYSTÉM FINANČNÍCH INDIKÁTORŮ INFA.....	48
3.5 KOMPLEXNÍ VYHODNOCENÍ.....	50

<b>4. SHRnutí, NÁVRHY A DOPORUČENÍ .....</b>	<b>52</b>
4.1 SHRnutí VÝSLEDKŮ .....	52
4.2 NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....	53
<b>5. ZÁVĚR.....</b>	<b>57</b>
<b>SEZNAM LITERATURY .....</b>	<b>59</b>
<b>SEZNAM ZKRATEK</b>	
<b>PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ DIPLOMOVÉ PRÁCE</b>	
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ</b>	
<b>SEZNAM TABULEK</b>	
<b>SEZNAM GRAFŮ</b>	
<b>SEZNAM PŘÍLOH</b>	

# 1. ÚVOD

Monitorování a posuzování ekonomické výkonnosti podniku je neoddělitelnou součástí finančního řízení firmy. Analyzování finanční situace ve společnosti umožňuje odhalit její silné a slabé stránky a naznačit směr, kterým se má firma vydat pro zlepšení své výkonnosti a konkurenceschopnosti.

Pro každý podnik je jistě důležité vědět, jaká je jeho finanční situace, finanční stabilita, likvidita a rentabilita. Budoucí úspěch podniku je vždy nejistý, proto by podnikatelé měli věnovat pozornost svému finančnímu zdraví. Do značné míry na tom závisí jejich prosperita a budoucnost. Nezbytné odpovědi můžeme získat zhodnocením výkonnosti podniku prostřednictvím známých metod.

Zhodnocení výkonnosti společnosti je důležité pro rozhodování v oblasti investování, financování a dividendové politiky. Nástrojem sloužícím k hodnocení výkonnosti společnosti je finanční analýza. Ta nám poskytuje informace o minulém a současném stavu organizace a dává odpovědi na otázky, jak společnost hospodařila a jaká je její ekonomická výkonnost.

Díky uskutečnění finanční analýzy můžeme mezi sebou v jednotlivých letech porovnávat podniky v rámci odvětví a zjišťovat, jakou mají dané firmy pozici na trhu.

Diplomová práce je členěna do dvou hlavních částí, teoretické a aplikační. Teoretická část se věnuje objasnění pojmů, metod, přístupů a ukazatelů, pomocí kterých se hodnotí ekonomická výkonnost. V praktické části bude představena stavební firma, na kterou budou aplikovány metody měření výkonnosti. Výsledky zkoumané firmy budou srovnávány s konkurenční firmou prostřednictvím metody benchmarking a s výsledky dosaženými v odvětví (stavebnictví).

Stavebnictví patří k nejdůležitějším odvětvím národního hospodářství. Jde o odvětví výrobní a spadá do sekundárního sektoru. Pomocí tohoto odvětví jsou zajišťovány výstavby, modernizace, rekonstrukce, údržby a demolice stavebních objektů. Z hlediska objemu celkové produkce a také tempa růstu bylo stavebnictví v letech 2006 až 2008 na svém vrcholu. Od roku 2009 dochází vlivem celosvětové krize ke zpomalení tempa růstu staveb.

Ani v nejbližších letech nelze počítat se zotavením. Právě naopak, podle odborníků se má situace v letošním roce ještě zhoršit. Investic v soukromém sektoru je stále nedostatek. Oživení na základě financí z veřejného sektoru se díky rostoucímu deficitu veřejných financí také nedá příliš očekávat.

Stavebnictví je ovlivněno nedostatkem zakázek a to jak na domácím trhu, tak na trhu evropském. Jediným přínosem takto vzniklé situace je útlum v odlivu kvalitních pracovníků z České republiky do zahraničí. České stavební firmy tak mají výrazně lepší pozici při výběru svých zaměstnanců.

Cílem diplomové práce je zhodnocení výkonnosti stavební firmy za časové období let 2007 až 2009. Nástrojem k posouzení ekonomické výkonnosti firmy budou vybrané metody finanční analýzy. Dosažené výsledky budou prostřednictvím metody benchmarking srovnávány s největším konkurentem analyzované firmy a s odvětvím. V závěru práce budou navržena doporučení pro další rozvoj firmy.

## **2. TEORETICKO-METODOLOGICKÁ ČÁST**

Tato kapitola diplomové práce bude zaměřena na vysvětlení základních pojmů, metod, ukazatelů a modelů týkajících se měření firemní výkonnosti. K objasnění výkladu bude použita odborná literatura především těchto autorů: Kislingerová a Hnilica, 2005 (Finanční analýza krok za krokem), Synek, 2006 (Ekonomická analýza), Grünwald a Holečková, 2004 (Finanční analýza a plánování podniku), Šulák a Vacík, 2005 (Měření výkonnosti firem), Solař a Bartoš, 2006 (Rozbor výkonnosti firmy).

### **2.1 Vymezení výkonnosti podniku**

V následujícím textu bude vysvětlen dle různých autorů nejdůležitější pojem, ze kterého vychází celá diplomová práce, a sice pojem výkonnost. Dále budou uvedeny přístupy a metody k měření ekonomické výkonnosti podniku.

#### **2.1.1 Definice výkonnosti podniku**

„Výkonnost je míra dosahovaných výsledků jednotlivci, skupinami, organizací i procesy.“<sup>1</sup> Pokud chceme výkonnost měřit, je vhodné definovat cílovou skupinu, kterou musíme určit z hlediska nutné konkurenceschopnosti.

Dle autorů Šuláka a Vacíka je výkonnost většinou vymezena jako schopnost firmy co nejlépe zhodnotit investice vložené do jejích podnikatelských aktivit. Zákazníci, manažeři a vlastníci hodnotí podnikatelskou výkonnost rozdílně.

Z pohledu zákazníka je výkonná ta firma, která je schopna předvídat jeho potřeby a přání v momentě jejich vzniku a nabídnout mu kvalitní produkt za přiměřenou cenu. Měřítkem je u zákazníka kvalita, dodací lhůta a cena.

Podle manažera je výkonnost firmy vysoká tehdy, má-li stabilní podíl na trhu, loajální zákazníky, nízké náklady, vyrovnané peněžní toky a její hospodaření je likvidní a rentabilní. Měřítkem se stává rychlost reakce na změny a vznik nových podnikatelských příležitostí.

---

<sup>1</sup> SOLAŘ, J.; BARTOŠ, V. *Rozbor výkonnosti firmy*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. 163 s. ISBN 80-214-3325-6.

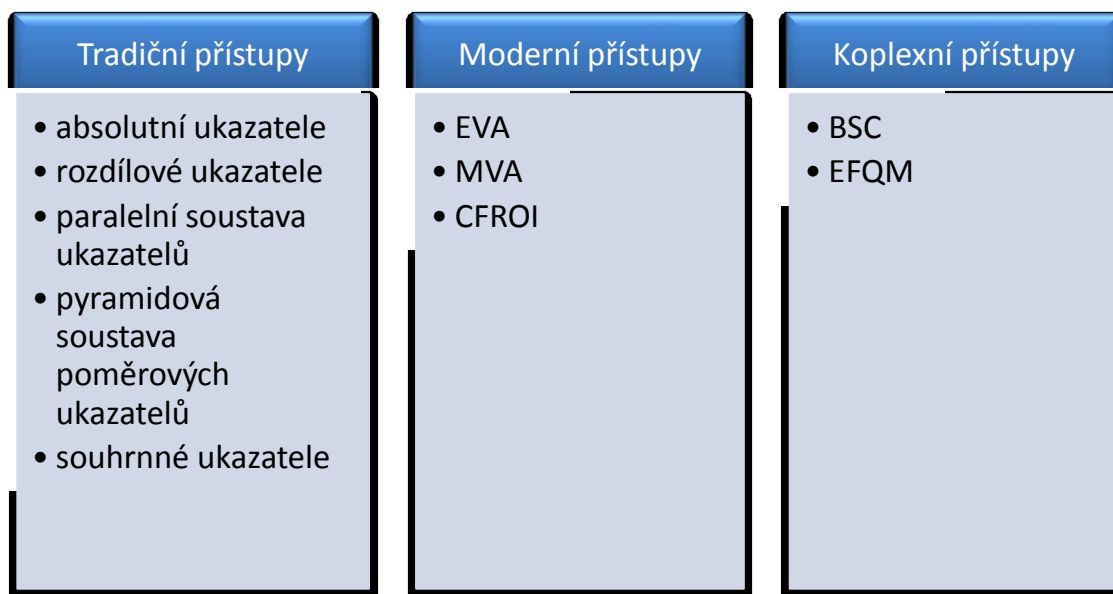
Podle vlastníka je firma výkonná, dokáže-li dosáhnout zhodnocení kapitálu vloženého do firmy v co možná nejvyšší míře a v co nejkratší době.

V současné době se pro měření výkonnosti podniku využívají finanční ukazatele, které popisují vývoj ekonomických toků, důchodů a změn v majetku podnikatelských subjektů. V kontextu s dalšími informacemi pak finanční analýza slouží jako jedno z východisek pro posouzení rizika.

### 2.1.2 Přístupy k měření ekonomické výkonnosti podniku

Autoři Šulák a Vacík člení měření ekonomické výkonnosti podniku do tří přístupů, a sice tradiční přístupy, moderní a komplexní přístupy. Jednotlivé metody, které tyto přístupy uplatňují, jsou uvedeny v obrázku č. 2.1. Podrobněji budou uvedené metody tradičního přístupu popsány v kapitole 2.3.

**Obr. 2.1 Přístupy měření ekonomické výkonnosti podniku**



Zdroj: Vlastní zpracování dle ŠULÁK, M.; VACÍK, E. *Měření výkonnosti firem*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2005. 89 s. ISBN 80-86754-33-2.

## 2.2 Specifikace výkonnosti podniku

Náplní této kapitoly bude vymezení zdrojů dat, které jsou potřebné k provedení ekonomických výpočtů, a identifikace případných uživatelů výsledků finanční analýzy.



### **2.2.1 Základní zdroje dat**

Při posuzování výkonnosti podniku potřebujeme mít k dispozici informace o zkoumaném podniku. Tyto informace můžeme získat z různých pramenů, které se dle Grünwalda člení do tří základních skupin:

- 1) Zdroje finančních informací
- 2) Kvantifikované nefinanční informace
- 3) Informace nekvantifikované

#### **Ad1) Zdroje finančních informací**

##### **a) Rozvaha**

Základní funkcí rozvahy (balance) podniku je poskytnout k určitému datu přehled o majetku podniku, neboli aktivech, o jeho struktuře a finančním krytí majetku (pasivech). Rozvaha tedy zachycuje statický pohled na majetek podniku a jeho strukturu. Mezi aktivy a pasivy musí být dodržen tzv. bilanční princip:

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

V rozvaze dále nalezneme výsledek hospodaření, jehož výpočet je zachycen v jiném účetním výkazu, ve výsledovce. Balance podniku je sestavována minimálně jednou ročně, může však být sestavována čtvrtletně nebo měsíčně.

##### **b) Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka zachycuje různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda podniku vznikají skutečně reálné peněžní příjmy či výdaje.

V současnosti je u nás zavedena úprava výkazu zisku a ztráty prostřednictvím druhového členění nákladů. Náklady společně s výnosy jsou řazeny do jednoho sloupce podle základních oblastí tvořících podnikatelskou aktivitu. K základním oblastem patří:

- provozní
- finanční
- mimořádná

**c) Cash flow**

Cash flow lze charakterizovat jako pohyb peněžních prostředků podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností. „Cash flow charakterizuje změnu stavu peněžních prostředků podniku za určité období a příčiny této změny.“<sup>2</sup>

**d) Vnitropodnikové informace**

**e) Roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných papírů**

**f) Prospekty cenných papírů**

**g) Burzovní zpravodajství**

**Ad2) Kvantifikované nefinanční informace**

Do této skupiny dokumentů patří ekonomická a podniková statistika, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, podnikové evidence (poptávky, produkce, zaměstnanosti) a rozbor budoucího vývoje techniky a technologie.

**Ad3) Nekvantifikované informace**

Obsahem této skupiny jsou zprávy vedoucích pracovníků, zprávy auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk a nezávislé hodnocení a prognózy.

**2.2.2 Uživatelé dosažených výsledků**

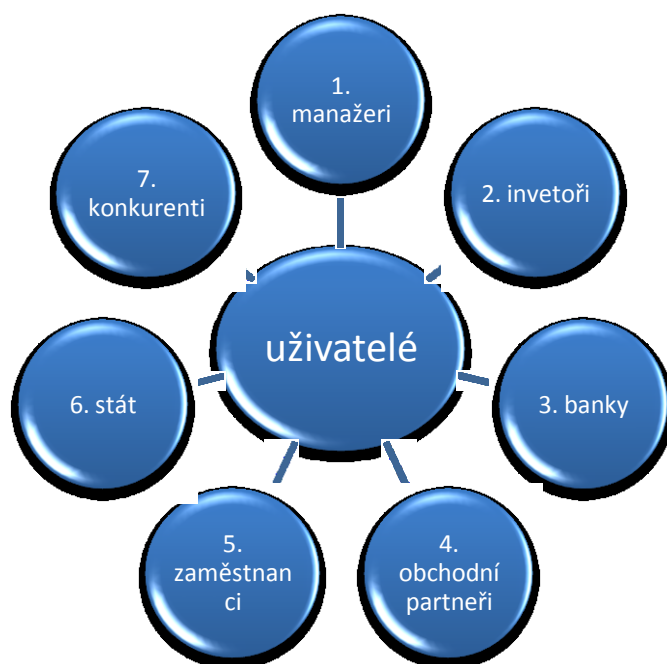
Finanční analýzu můžeme rozdělit do dvou oblastí podle toho, kdo ji provádí. Externí analýza vychází z již zveřejněných finančních nebo účetních informací. Zjištěné informace slouží externím příjemcům jako signál budoucího vývoje firmy.

Interní analýza představuje rozbor hospodaření podniku interním analytikem, který má k dispozici všechny finanční a manažerské údaje nebo vnitropodnikové účetnictví. Informace, které poskytuje finanční analýza, jsou předmětem zájmů mnoha subjektů. Uživateli účetních informací jsou především manažeři, investoři, banky, obchodní partneři, zaměstnanci, stát a konkurenti (viz Obr. 2.2).

---

<sup>2</sup> VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86-119-21-1.

**Obr. 2.2 Uživatelé zjištěných výsledků výkonnosti podniku**



Zdroj: vlastní zpracování dle GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 180 s. ISBN 80-245-0684-X.

#### **Ad 1) Manažeri**

Znalost finanční situace podniku pomáhá manažerům při rozhodování v souvislosti s finančními zdroji, při zajišťování optimální majetkové struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, rozdělování zisku apod.

#### **Ad 2) Investoři**

Investoři dle Grünwalda využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. „Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, tzn. pro výběr portfolia cenných papírů, které odpovídá požadavkům investora na riziko, kapitálové zhodnocení, dividendovou výnosnost, likviditu atp. Hlavní zájem akcionářů se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, chtějí se ujistit, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a že podnik je dobře řízen v zájmu akcionáře.“<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 180 s. ISBN 80-245-0684-X

Z kontrolního hlediska se investor zajímá o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, a zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

### **Ad 3) Banky a jiní věřitelé**

Banky a ostatní věřitelé potřebují vědět co nejvíce informací o finančním stavu svého potenciálního dlužníka, aby se mohli rozhodnout, zda mohou klientovi poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.

### **Ad 4) Obchodní partneři**

Dodavatelé se zaměřují zejména na to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky. Odběratelé se zajímají o finanční situaci dodavatele především při dlouhodobém obchodním vztahu, aby neměli problémy s vlastním zajištěním výroby.

### **Ad 5) Zaměstnanci**

Zaměstnanci by rádi viděli jistotu zaměstnání a mzdovou a sociální perspektivu.

### **Ad 6) Stát a jeho orgány**

Prioritou státu jsou finančně–účetní data, např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

### **Ad 7) Konkurenti**

Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví, aby s nimi mohli porovnávat svůj výsledek hospodaření, rentabilitu, marži, obratovost, cenovou politiku apod.

## **2.3 Tradiční metody měření výkonnosti podniku**

Tato kapitola bude věnována podrobnějšímu popisu tradičních metod měření ekonomické výkonnosti podniku. Veškeré vzorce, které budou uvedeny v textu níže, jsou čerpány z publikací těchto autorů: Grünwald, R. a Holečková, J., 2005 (str. 15-98), Kislingerová, E. a Hnilica, J., 2005 (str. 31-82), Šulák, M. a Vacík, E. (str. 16-34).

Autoři Šulák a Vacík člení tradiční metody měření finanční výkonnosti do pěti základních skupin:

- 1) absolutní ukazatele
- 2) rozdílové ukazatele
- 3) paralelní soustava poměrových ukazatelů
- 4) pyramidová soustava poměrových ukazatelů
- 5) souhrnné ukazatele pro měření výkonnosti firem

### 2.3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů a k analýze komponent, neboli k horizontální a vertikální analýze. Rozlišujeme dva druhy těchto ukazatelů, ukazatele stavové a tokové. Stavové ukazatele vyjadřují stav majetku a kapitálu k určitému datu (rozvaha). Tokové ukazatele vyjadřují změny stavu (tok) určité veličiny za konkrétní období. Cash-flow například vyjadřuje, jaké příjmy a výdaje byly dosaženy v minulém období.

„Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech.“<sup>4</sup>

Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému období. Zjišťuje se, o kolik se absolutně změnila konkrétní položka a kolik tato změna činí v procentech. Horizontální analýza informuje o základních pohybech v jednotlivých účetních výkazech. Při výpočtu můžeme postupovat dvěma způsoby:

a) absolutní výše změny

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (2.1)$$

---

<sup>4</sup> KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-921-3.

b) relativní změna, je vyjádřena v procentech

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100 \quad (2.2)$$

Úkolem vertikální analýzy je sledovat strukturu finančního výkazu vztaženou k nějaké smysluplné veličině. Zabývá se vždy jen jedním obdobím, ve kterém zkoumá, jak se na určité globální veličině podílely veličiny dílčí. Vertikální analýza nám vylepšuje časový pohled na základní finanční výkazy, na jejich ukazatele a strukturu a její změny. Hlavní význam však má vertikální analýza při mezipodnikovém srovnávání, ve kterém umožňuje srovnávat i různě velké podniky, neboť strukturu jejich výkazů převádí na společný základ sta procent.

### 2.3.2 Rozdílové ukazatele

Tento druh ukazatelů získáme rozdílem dvou absolutních ukazatelů. Nejznámějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Jde o část oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobými zdroji (dlouhodobé závazky a bankovní úvěry, vlastní kapitál podniku). „Konstrukce čistého pracovního kapitálu je založena na rozlišení oběžného majetku s dobou obratu kratší než jeden rok a neoběžného majetku.“<sup>5</sup>

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (2.3)$$

### 2.3.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele tvoří jádro finanční analýzy. Ukazatel se vypočte vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou v účetních výkazech. Ukazatele se obvykle rozdělují do dvou hlavních kategorií:

- 1) provozní ukazatele, které vyjadřují výkonnost a celkové hospodaření podniku,
- 2) finanční ukazatele, které posuzují finanční struktury, zadluženost, dluhové služby a schopnost podniku splácet své závazky.

---

<sup>5</sup> GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 180 s. ISBN 80-245-0684-X.

Poměrné ukazatele jsou nejčastěji členěny do několika skupin:

- 1) ukazatele rentability
- 2) ukazatele aktivity
- 3) ukazatele likvidity
- 4) ukazatele zadluženosti

#### **ad 1) Ukazatele rentability**

Rentabilita představuje výnosnost vloženého kapitálu. Měřítkem rentability je schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Výsledky ukazatelů se uvádějí v procentech.

##### **a) Rentabilita celkového kapitálu**

Ukazatel ROA dává do poměru zisk před úroky a zdaněním s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.

*Čím je hodnota ukazatele ROA vyšší, tím je situace pro firmu příznivější.*

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \quad (2.4)$$

##### **b) Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel ROE představuje míru zisku, který připadá na jednotku investovaného vlastního kapitálu. Je-li hodnota trvale nižší než úroková sazba poskytovaná bankami při vkladu, potom není podnikání firmy příliš efektivní.

*Čím vyšších hodnot ukazatel dosahuje, tím lépe pro firmu.*

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.5)$$

### c) Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí hrubá finanční výkonnost podniku. Ukazatel znázorňuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování.

*Čím vyšší hodnota ukazatele, tím podnik více profituje.*

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}} \quad (2.6)$$

### ad 2) Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity umožňují vyjádřit, kvantifikovat a také analyzovat, jak účinně a intenzivně podnik využívá svůj majetek. Sleduje se jednak obrat, tedy kolikrát za rok je podnik schopen otočit zásoby, a jednak doba obratu, neboli jak dlouho podnik drží peníze v podobě zásob. Obrat by měl být co nejvyšší a doba obratu co nejnižší. Aktivita je charakterizována především rychlostí obratu celkového kapitálu. Platí vztah:

$$\frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \text{ nebo } \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.7)$$

#### a) Obrátka celkových aktiv

Obrátka celkových aktiv je jedním z klíčových ukazatelů měření efektivnosti firmy. Představuje celkové využití majetku podnikem.

*Hodnota ukazatele by měla dosahovat minimálně výše 1.*

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.8)$$

#### b) Doba obratu aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouhou dobu dojde k obratu celkových aktiv, tedy majetku, ve vztahu k tržbám.



*Čím je daný ukazatel nižší, tím lépe.*

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}/360} \quad (2.9)$$

**c) Obrátka zásob**

Obrátka zásob je definována jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob všeho druhu.

*Čím vyšších hodnot ukazatel dosahuje, tím je na tom podnik lépe, protože zásoby na sebe nevážou zbytečnou výši kapitálu.*

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.10)$$

**d) Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob je poměrem stavu zásob a průměrných denních tržeb. Ukazatel představuje intenzitu využití zásob. Říká nám, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, tedy kolik dní trvá jedna obrátka.

Na první pohled se může zdát ideální, když se zvyšuje obrat zásob a snižuje doba obratu zásob, ovšem na druhé straně může docházet k odkapitalizování podniku. K tomuto jevu často dochází v období expanze podniku, kdy podnik prudce rozšiřuje výrobu a prodej, čímž spontánně rostou jeho aktiva, která nejsou kryta potřebnými finančními zdroji.

*Čím menší je ukazatel doby obratu, tím je situace pro podnik příznivější.*

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (2.11)$$

**e) Obrátka pohledávek**

Obrat pohledávek vyjadřuje poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Tento ukazatel určuje, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

*Čím vyšší hodnota ukazatele, tím je na tom podnik lépe.*

$$\text{Obrátka pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (2.12)$$

**f) Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek a za jak dlouhé období jsou pohledávky splaceny. Čím vyšší je ukazatel doby obratu pohledávek, tím delší dobu podnik poskytuje svým obchodním partnerům obchodní úvěr. To vede ke zvyšování rizika pro společnost a může to vést až k dočasné ztrátě likvidity podniku.

*Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím déle poskytuje podnik svým odběratelům obchodní úvěr, čímž dochází k dočasnému snížení likvidity.*

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (2.13)$$

**g) Obrátka závazků**

*Čím vyšší hodnota ukazatele, tím je na tom podnik lépe.*

$$\text{Obrátka závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (2.14)$$

**h) Doba obratu závazků**

Hodnota ukazatele stanovuje ve dnech dobu, která v průměru uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou, tedy počet dní, na které nám dodavatelé poskytl obchodní úvěr.

*Tento ukazatel by měl být vyšší než ukazatel doby obratu pohledávek.*

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/360} \quad (2.15)$$

### ad 3) Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity poukazují na to, jak je podnik schopen uhradit své splatné závazky. Poměrují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. Likvidita tedy představuje schopnost podniku uhradit stávající peněžní závazky včas a v plné výši v době, kdy jsou splatné. V návaznosti na odstupňování oběžného majetku se rozlišují tři stupně likvidity:

1. stupeň – okamžitá likvidita
2. stupeň – pohotová likvidita
3. stupeň – běžná likvidita

#### a) Okamžitá likvidita

Ideální výsledky ukazatele okamžité likvidity se pohybují v intervalu 0,9 - 1,1. Podnik by měl mít takové množství peněžních prostředků na účtu nebo v bance, aby byl schopen zaplatit alespoň jednu pětinu svých krátkodobých závazků.

*Hodnota ukazatele by měla být v rozmezí 0,9 až 1,1.*

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

#### b) Pohotová likvidita

Pohotová likvidita poměruje oběžná aktiva, kromě zásob, ke krátkodobým závazkům. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější z hlediska věřitelů, méně z pohledu vedení podniku nebo akcionářů.

*Za optimální je považován interval 1,0 – 1,5.*

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.17)$$

### c) Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolika jednotkami (Kč) oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých dluhů.

*Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5.*

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.18)$$

### ad 4) Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vystihuje skutečnost, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje. „Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost, byť i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy.

V dobře fungující firmě může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.“<sup>6</sup>

#### a) Ukazatel podílu vlastních zdrojů na aktivech

Tento ukazatel se využívá pro hodnocení finanční stability podniku a bývá považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku. Udává, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji.

*Čím je hodnota daného ukazatele vyšší, tím stabilnější a samostatnější firma je.*

$$\text{Ukazatel podílu vlastních zdrojů na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (2.19)$$

---

<sup>6</sup> KISLINGEROVÁ, Eva; HLINICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-921-3.

#### **b) Ukazatel celkové zadluženosti**

Tento ukazatel vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům společnosti.

***Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím představuje větší riziko pro současné i budoucí věřitele a akcionáře.***

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (2.20)$$

#### **c) Ukazatel zadluženosti vlastních zdrojů**

Ukazatel poměřující cizí kapitál k vlastnímu kapitálu, je kombinací dvou předchozích poměrových ukazatelů.

***Zadluženost vlastního kapitálu by se měla pohybovat do sta procent. Bude-li hodnota ukazatele vyšší, jde jen o krátkodobý stav.***

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastních zdrojů} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (2.21)$$

#### **d) Ukazatel úrokového krytí**

Tento ukazatel porovnává provozní zisk podniku neboli výsledek hospodaření před odečtením úroků a daně s celkovým ročním úrokovým zatížením. Sděluje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky.

***Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je finanční situace podniku lepší.***

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{úroky}} \quad (2.22)$$

#### **e) Ukazatel úrokového zatížení**

Ukazatel zobrazuje, jakou část celkového vytvořeného zisku odčerpávají úroky.

*Úrokové zatížení by mělo být nižší než 100%, aby firmě nenastaly problémy.*

$$\text{Ukazatel úrokového zatížení} = \frac{\text{úroky}}{\text{čistý zisk} + \text{proky}} \times 100 \quad (2.23)$$

#### 2.3.4 Pyramidová soustava poměrových ukazatelů

„V pyramidové soustavě je vždy jeden ukazatel zvolen jako nejdůležitější a analýza pak slouží k tomu, aby jednak identifikovala a jednak kvantifikovala činitele mající vliv na zvolený vrchol. V pyramidě má proto každý ukazatel své místo, které vyplývá jednak z vlastní logiky rozkladu, jednak z charakteru matematických a statistických vazeb.“<sup>7</sup>

#### 2.3.5 Souhrnné ukazatele pro měření finanční výkonnosti firem

Souhrnné ukazatele mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Dle paní Růčkové dělíme tyto ukazatele na bankrotní a bonitní modely.

Bankrotní modely mají podniky informovat o tom, zda se blíží jejich bankrot. Patří zde tyto modely:

##### a) Altmanova Z-skóre

Altmanův model relativně dobře předpovídá bankrot podniku asi dva roky před jeho uskutečněním. Model je sestaven z pěti poměrových ukazatelů:

$X_1$ ...čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

$X_2$ ...nerozdělený zisk minulých let/aktiva celkem

$X_3$ ...zisk před úroky a zdaněním/aktiva celkem

$X_4$ ...tržní hodnota vlastního jmění/účetní hodnota celkových závazků

$X_5$ ...tržby/aktiva celkem

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad (2.24)$$

---

<sup>7</sup> ŠULÁK, M; VACÍK, E. *Měření výkonnosti firem*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2005. 89 s. ISBN 80-86754-33-2.

Podniky se následně řadí do jedné ze tří skupin<sup>8</sup>:

$Z < 1,2$	pásma bankrotu
$1,2 < Z < 2,9$	pásma zvané šedá zóna
$Z > 2,9$	pásma prosperity

Podniky, které jsou zařazeny do první skupiny, jsou kandidáty na bankrot. Podniky dosahující třetí skupiny jsou bezproblémové a ve středním pásmu se podniky mohou pohybovat oběma směry.

#### **b) Tafflerův model**

V současné době se prezentuje podoba tohoto ukazatele se čtyřmi poměrovými ukazateli s pevnými hodnotami vah:

$$T = 0,53 * X_1 + 0,13 * X_2 + 0,18 * X_3 + 0,16 * X_4 \quad (2.25)$$

$X_1$	zisk před zdaněním/krátkodobé závazky
$X_2$	oběžná aktiva/celková aktiva
$X_3$	krátkodobé závazky/celková aktiva
$X_4$	(finanční majetek – krátkodobé závazky)/provozní náklady bez odpisů

Společnost by měla dosahovat kladných hodnot tohoto ukazatele. Je-li výsledek ukazatele záporné číslo, signalizuje budoucí možné finanční potíže firmy.

#### **c) IN indexy**

IN indexy vycházejí z významných bankrotních indikátorů. První index (IN95) vznikl v roce 1995 a měl šest poměrových ukazatelů, které byly vytvořeny na bázi účetních výkazů. Další index IN99 byl zaměřený na pohled vlastníka a zahrnuje čtyři dílčí ukazatele a využívá ukazatele ekonomického zisku.

Spojením indexu IN95 a indexu IN99 vznikl index IN01, resp. mírně aktualizovaný index IN05, který vypovídá o schopnosti firmy tvořit hodnotu.

---

<sup>8</sup> SYNEK, M.; KOPKÁNĚ, H.; KUBÁLKOVÁ, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

Index IN je tedy nástroj, který se snaží usnadnit zjišťování, zda podnik tvoří ekonomicky přidanou hodnotu (EVA), tedy zda výnosnost vlastního kapitálu převyšuje alternativní náklady na kapitál. Matematické vyjádření je následující:

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{VYN}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (2.26)$$

A...aktiva

CZ...cizí zdroje

OA...oběžná aktiva

KZ...krátkodobé závazky

EBIT...zisk před úroky, odpisy a daní

Ú...nákladové úroky

VÝN...výnosy

KBÚ...krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Podniky se následně řadí do těchto tří skupin<sup>9</sup>:

$IN05 > 1,6$  podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67%)

$0,9 < IN05 < 1,6$  šedá zóna

$IN05 < 0,9$  podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 67%)

IN index lze použít pro hodnocení minulé, současné i budoucí výkonnosti firmy a spojuje věřitelský pohled (hrozba bankrotu) a vlastnický pohled (tvorba hodnoty).

Bonitní modely se bodovým hodnocením snaží stanovit bonitu hodnoceného podniku a zařadit firmu z finančního hlediska při mezifiremním srovnání. Do této skupiny patří:

- a) soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy**
- b) Tamariho model**
- c) Kralickův Quicktest (rychlý test)**

---

<sup>9</sup> SYNEK, M.; KOPKÁNĚ, H.; KUBÁLKOVÁ, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.



Kralickův quicktest nám pomáhá hodnotit finanční situaci v podniku. Skládá se ze soustavy čtyř rovnic a podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body. Uvedené rovnice jsou čerpány z knihy paní Kislingerové.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.27)$$

$$\text{Doba splácení dluhu z cash flow} = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{cash flow} * } \quad (2.28)$$

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad (2.29)$$

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{HV po zdanění} + \text{úroky} * (1 - t)}{\text{aktiva}} \quad (2.30)$$

\*cash flow = výsledek hospodaření + odpisy + změna stavu rezerv

Dosažené výsledky se následně hodnotí podle tabulky 2.1. a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr dosažených bodů.

**Tab. 2.1 Kralickův Quicktest – stupnice vyhodnocení ukazatelů**

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
Body	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
Rentabilita aktiv	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.

## 2.4 Benchmarking

Benchmarking představuje jednu z moderních metod srovnávání podniků a může být důležitý nástroj ke zlepšování výkonnosti podniku. Smyslem této metody je srovnání, jak si stojí naše firma s ostatními podniky na trhu. Benchmarking v organizaci umožňuje měřit výkon, porovnávat výkon naší firmy s jinými a neustále zlepšovat kvalitu služeb.

„Benchmarking je soustavný, systematický proces zaměřující se na porovnávání vaší vlastní efektivnosti z hlediska produktivity, kvality a praxe se špičkovými společnostmi a organizacemi.“<sup>10</sup>

Benchmarking identifikuje rozdíl výkonnosti, pomáhá ověřit úspěšnost podniku, udržuje stimulaci pro zlepšení a pomáhá firmám stanovit podnikovou strategii. Jako každá metoda má i benchmarking své výhody a nevýhody, které jsou rozepsány v obrázku 2.4.

**Obr. 2.3 Výhody a nevýhody benchmarkingu**

Výhody benchmarkingu	Nevýhody benchmarkingu
<ul style="list-style-type: none"> <li>• vyhodnocení současné situace podniku</li> <li>• základ pro stanovení cílů</li> <li>• podnět pro inovace</li> <li>• efektivní metoda pro zavedení změn</li> <li>• identifikuje procesy, které potřebují změnu</li> <li>• pomáhá redukovat náklady</li> <li>• zlepšuje efektivitu činností</li> <li>• umožňuje soustředit se na plánování</li> <li>• poskytuje včasné varování o konkurenční nevýhodě</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• je zcela závislý na přesnosti a spolehlivosti informací od srovnávaných organizací</li> <li>• může být obtížné zvolit správné činnosti pro srovnávání</li> <li>• je to metoda v dohánění konkurence</li> <li>• proces může být efektivní, ale nemusí být potřebný</li> </ul>

Zdroj: Vlastní zpracování

Rozlišujeme dva rozdílné přístupy benchmarkingu, jde o benchmarking procesní a výkonový.

Výkonový benchmarking se soustředí na porovnávání měřítek výkonnosti mezi konkurenty. Tento typ benchmarkingu provádí především externí poradenské firmy a výsledky jsou poskytovány za úplatu zájemcům z příslušné oblasti. Nejčastěji se hodnotí technické parametry, včetně parametrů kvality a parametrů produktivity, jako je cena, výrobní náklady atd.

<sup>10</sup> KARLÖF, B.; ÖSTBLOM, S. *Benchmarking: jak napodobit úspěšné: ukazatel cesty k dokonalosti v kvalitě a produktivitě*. 1. vyd. Praha: Victoria publishing, a.s., 1995. 135 s. ISBN 80-85865-23-8.

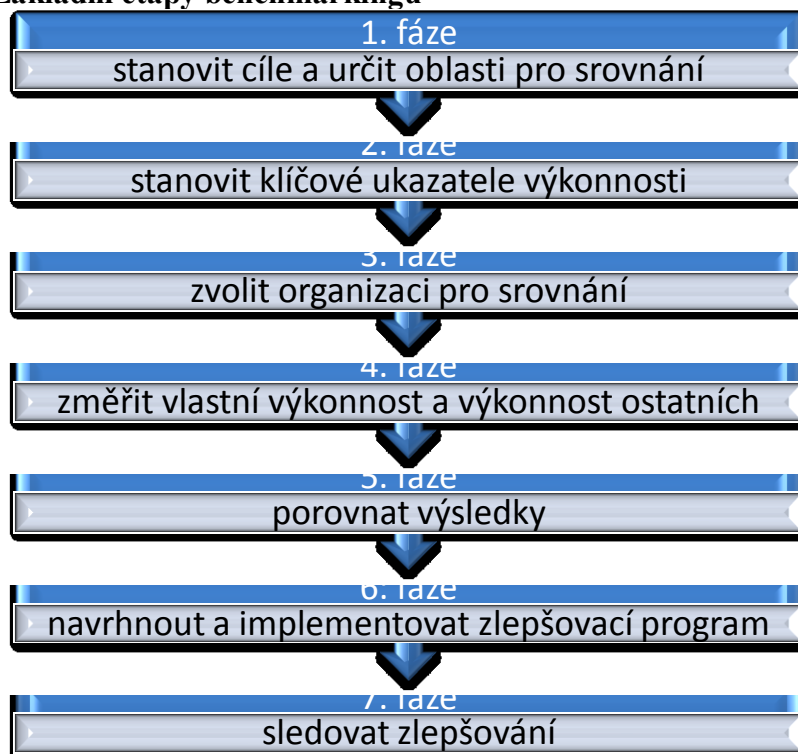
Funkčnost a individuální výkonnost podniku měří procesní benchmarking, který vyžaduje vytipování vhodných partnerů, navázání spolupráce po vzájemné dohodě a realizaci návštěv partnerů s řádnou přípravou. Odpovídá na otázku, jak organizace dosahuje vynikající výkonnosti.

Rozlišujeme čtyři typy benchmarkingu:

- 1) **Interní benchmarking** – porovnává jednu provozní jednotku s jinými jednotkami ve stejném odvětví,
- 2) **funkční benchmarking** – interní funkce jsou porovnány se stejnými funkcemi u nejlepších firem. Nezáleží přitom, zda podnik působí ve stejném odvětví.
- 3) **konkurenční benchmarking** – je zaměřený na informace o přímých konkurentech.
- 4) **strategický benchmarking** – představuje druh konkurenčního benchmarkingu, ale je specificky zaměřený na strategické procesy, cíle a organizační změny.

Benchmarking je neustále se opakující proces a cesta k trvalému zlepšování výkonnosti v podniku. Při jeho realizaci můžeme postup rozdělit do několika kroků. Různí autoři uvádějí různý počet etap při provádění tohoto procesu. Dle autora Synka je proces provádění benchmarkingu rozdělen do sedmi fází, které jsou vyjmenovány v obrázku č. 2.3.

**Obr. 2.4 Základní etapy benchmarkingu**



Zdroj: Vlastní zpracování dle SYNEK, M.; KOPKÁŇ, H.; KUBÁLKOVÁ, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

### **2.4.1 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA**

Ministerstvo průmyslu a obchodu ve spolupráci s akademickou sférou (Vysokou školou ekonomickou) uveřejnili (vytvořili) na svých webových stránkách tzv. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. Úkolem tohoto systému je sloužit podnikatelům k ověření finančního zdraví a porovnání jejich výsledků s nejlepšími firmami v odvětví nebo s odvětvím. Systém INFA slouží k identifikaci hlavních předností a problémů firmy. Tento systém představuje první krok k řešení problémů a je východiskem pro formování a určení podnikové strategie.

Benchmarking identifikuje rozdíl výkonnosti, pomáhá ověřit úspěšnost podniku, udržuje stimulaci pro zlepšování a pomáhá stanovit podnikovou strategii. Benchmarkingový systém umožňuje srovnávat jednotlivé vybrané izolované ukazatele, vidět jejich vazby a porovnat celkový stav finanční výkonnosti podniku.

Datovou základnu pro benchmarking zabezpečuje MPO ze statistických dat Českého statistického úřadu. Ministerstvo práce a obchodu České republiky sbírá data za podniky v průmyslu, stavebnictví, obchodu a službách. Systém INFA obsahuje celoroční data od roku 2002 do roku 2006 a čtvrtletní data za léta 2007 a 2008.

#### **Systém INFA umožňuje trojí pohled na srovnání podniku s odvětvím:**

- 1) bez zohlednění vzájemných souvislostí finančních indikátorů (základní použití)
- 2) se zohledněním vzájemných souvislostí finančních indikátorů (rozšířené použití)
- 3) se zohledněním vzájemných souvislostí finančních indikátorů a individuálním systémem kalkulace rizikové přírážky (rozšířené použití s možností změny ratingového modelu)

Vyhodnocení analýz je zcela anonymní, zadávané údaje nejsou ukládány za účelem dalšího zpracování.

#### **Základní benchmarking INFA**

Jedná se o nejjednodušší verzi, která je určena pro zájemce o izolované porovnání vybraných ukazatelů za podnik s ukazateli za OKEČ (od roku 2008 je OKEČ změněno na CZ-NACE). Jde o hodnocení jednotlivých finančních indikátorů bez vzájemných vazeb. Jednotlivé podnikové hodnoty jsou porovnány s hodnotami za odvětví a skupinou nejlepších podniků odvětví. Výsledky jsou zpracovány do grafů, které doplňuje skupina symbolů semaforové signalizace a stručný komentář.

Hodnoty v grafu lze rozlišit na hodnotu podniku, odvětví, nejlepších podniků v odvětví, velmi dobré podniky v odvětví, ziskové podniky v odvětví a ztrátové podniky v odvětví.

Symbyly semaforové signalizace:

- zelený symbol 😊 - podniková hodnota ukazatele je lepší než odvětvová hodnota i hodnota nejlepších podniků z odvětví
- žlutý symbol 😐 - podniková hodnota ukazatele se nachází mezi odvětvovou hodnotou a hodnotou nejlepších podniků z odvětví
- červený symbol 😞 - podniková hodnota ukazatele je horší než odvětvová hodnota i hodnota nejlepších podniků z odvětví

### **Kroky při aplikaci benchmarkingu INFA**

1. vyplnění základních údajů
2. vyplnění doplňujících údajů
3. výběr analýzy
4. hodnocení úrovně podnikové výkonnosti (úrovně rentability, rizika, provozní oblasti, finanční politiky, likvidity)

### **Systém INFA obsahuje tyto grafy:**

- |                          |                            |
|--------------------------|----------------------------|
| 1. Spread                | 9. Odpisy/výnosy           |
| 2. ROE                   | 10. Ostatní V-N/výnosy     |
| 3. $r_e$                 | 11. Úplatné zdroje/aktiva  |
| 4. EBIT/Aktiva           | 12. Vlastní kapitál/aktiva |
| 5. Obrat aktiv           | 13. Úroková míra           |
| 6. Marže                 | 14. Likvidita L3           |
| 7. PH/Výnosy             | 15. Likvidita L2           |
| 8. Osobní náklady/výnosy | 16. Likvidita L1           |

## **2.5 Vlastní metodika hodnocení**

Prostřednictvím této kapitoly bude přiblížen postup, který bude aplikován v další části diplomové práce, viz obrázek 2.5.

Nejprve budou provedeny jednotlivé dílčí výpočty finanční analýzy společnosti Homola a.s. v letech 2007 až 2009 prostřednictvím absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza), rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů (ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti).

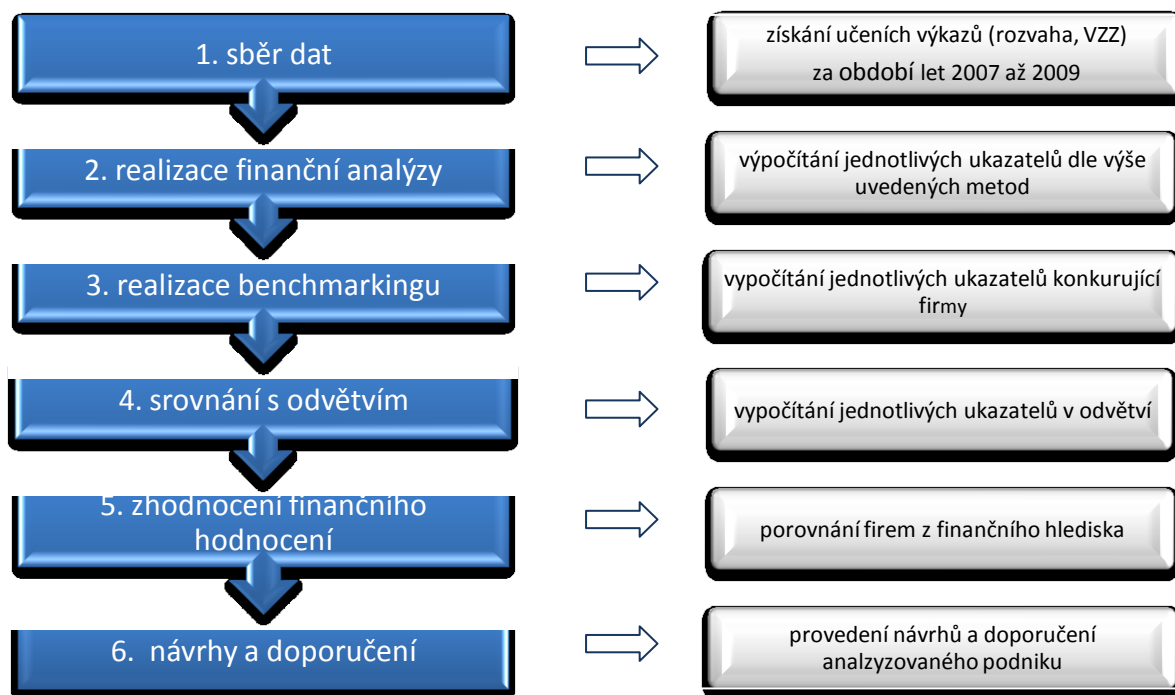
Následně bude u vybrané společnosti aplikována srovnávací metoda benchmarking. Jde o porovnání ukazatelů finanční analýzy s nejlepším podnikem v odvětví.

Zjištěné výsledky společnosti budou také porovnány s výsledky, které byly dosaženy v odvětví. Za rok 2007 jde o klasifikaci OKEČ, v roce 2008 a 2009 je v platnosti klasifikace CZ-NACE.

Dosažené finanční výsledky jednotlivých podniků a odvětví budou vzájemně porovnány, okomentovány a graficky znázorněny. Na základě zjištěných údajů budou navržena opatření, které by měla společnost Homola v následujících letech aplikovat.

Prostřednictvím webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu bude aplikován Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA.

**Obr. 2.5 Posloupnost kroků k realizaci zhodnocení výkonnosti podniku**



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3. APLIKAČNÍ ČÁST

V této kapitole diplomové práce bude představena společnost, která bude podrobena měřením finanční výkonnosti. Bude uveden stručný profil a historie společnosti Homola a.s., předmět podnikání a organizační struktura.

Dále budou aplikovány metody měření finanční výkonnosti na společnosti Homola a.s. a zjištěné výsledky budou porovnávány s odvětvím a s konkurenční firmou. Použit bude také Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA, který pomáhá podnikatelům ověřit finanční zdraví svého podniku a porovnat výsledky s nejlepšími firmami v odvětví.

#### 3.1 Profil společnosti HOMOLA a.s.

Společnost HOMOLA a.s. je dynamicky se rozvíjející stavební a obchodní společnost, která dlouhodobě zaujímá významné postavení mezi stavebními firmami v Moravskoslezském kraji. Byla založena 13. ledna 2003, sídlo podnikání se nachází v Ostravě - Kunčičkách ve Vratimovské ulici. Základní kapitál byl složen ve výši 47 900 000 Kč, počet akcií tvořících základní kapitál byl ve výši 479 ks, přičemž jmenovitá hodnota jedné akcie činí 100 000 korun českých. Kmenové akcie jsou vydány v listinné podobě na majitele, jediným akcionářem je pan Mojmír Homola. V roce 2009 společnost zaměstnávala osmdesát čtyři pracovníků.

Společnost Homola a.s. je držitelem certifikátů systému řízení jakosti ČSN EN ISO 9001 : 2001, systému environmentálního managementu ČSN EN ISO 14001 : 2005. V roce 2008 společnost získala systém řízení bezpečnosti a ochrany zdraví při práci ČSN OHSAS 18001 : 1999. V roce 2009 společnost obdržela certifikát G-S5, P2 a řadu certifikátů a oprávnění GAS a OBÚ pro práci na plynových zařízeních.

##### 3.1.1 Předmět podnikání

Stěžejní náplň činnosti tvoří výstavba a rekonstrukce inženýrských sítí, pozemní stavitelství a výroba ocelových konstrukcí. Společnost Homola a.s. se mimo jiné zabývá také realitní činností (z 15%), kterou můžeme rozdělit do dvou částí. První oblast je věnována pronájmu výrobních, skladových a kancelářských prostor v Ostravě-Kunčičkách, druhá oblast je zaměřena na prodej stavebních parcel v atraktivních lokalitách Hlučínska.

### 3.1.2 Historie společnosti

Majitelem společnosti je pan Mojmír Homola, který začal podnikat již v roce 1990 v oblasti výroby a dodávek bojlerů a kotlů na tuhá paliva. Společnost Homola a.s. byla pod tímto názvem do obchodního rejstříku zapsána 13. 1. 2003.

V roce 2002 společnost Homola odkoupila průmyslový areál Vítkovických staveb v Ostravě – Kunčičkách, označované jako Průmyslové centrum Ostrava.

Společnost Homola a.s. v roce 2006 vytvořila dceřinou společnost ELTEM Servis s.r.o., jejíž služby jsou směřovány především do provádění zemních prací, ukládání odpadů (zeminy, betonu, cihly, sutě), prodeje a dopravy hutnitelných zásypových materiálů.

Svou původní činnost, kterou společnost Homola a.s. zaměřuje na výstavbu inženýrských sítí, rozšířila v roce 2009 o další aktivity v pozemním stavitelství. Jedná se především o rekonstrukci budov, opravy a zateplování střešních pláštů, výstavbu komunikací a chodníků (asfaltové plochy, dlažby), demolice a odstraňování objektů. Ve spolupráci s obchodními partnery společnost ještě zajišťuje kompletní dodávky prací „na klíč“.

V roce 2009 se akciová společnost Homola podílela na těchto zakázkách:

- Teplo Mohelnice (ve sdružení s VAE, a.s.)
- Teplo Mohelnice - vnější rozvody topné vody
- Modernizace úpravny uhlí na Dole ČSM, linka B – potrubní část
- Průmyslová zóna letiště Ostrava – přeložky VTL plynovodů
- Oprava degazačního plynovodu DN 300, Staříč II-III
- Oprava dvou netěsností horkovodu Orlová
- Regenerace bytového domu ul. Plzešská 1122/7
- Rekonstrukce MS OP Hlučín, V. etapa, 2. část SMP Net, s.r.o.
- Odorizace 4 ks kotelen - provozování služby Green Gas DPB, a.s
- Regenerace bytového domu ul. Plzešská 1122/7 SBD Vítkovice
- Oprava degazačního plynovodu DN, Doubrava – 9. květen
- Stavební práce při instalaci AOS 3 Orlová



### **3.1.3 Současný stav hodnocení výkonnosti společnosti Homola a.s.**

Akciová společnost Homola nevyužívá k měření ekonomické výkonnosti žádné nástroje finanční analýzy. Nesleduje žádné ukazatele rentability, aktivity, likvidity ani zadluženosti.

Svou finanční situaci podnik doposud sledoval jen na základě tržeb, výsledku hospodaření za účetní období, množství pohledávek a lhůty splatnosti svých závazků.

Společnosti Homola a.s. by měla vědět, v jaké finanční situaci se ve skutečnosti nachází a tato informace by měla výrazně ovlivňovat další rozhodování firmy v oblasti investování, úvěrů a celkového hospodaření.

## **3.2 Výběr firmy pro benchmarking**

Abychom mohli podniky mezi sebou srovnávat, musí být dodrženy určité předpoklady objektivního srovnávání. Mělo by jít o podniky se stejným nebo alespoň velmi podobným výrobním programem, zhruba stejnou velikostí, podobným typem výroby a srovnatelnou vybaveností podniku.

Při výběru konkurenční firmy bude kladen důraz na předmět podnikání, místo podnikání a především na výši obrátu společností. Byly vybrány tři konkurenční firmy, které by mohly být podrobeny benchmarkingu. Jedná se o firmy Stamont-pozemní stavitelství (dále už jen Stamont), Minova Bohemia a Gascontrol.

Všechny zmiňované firmy mají obdobný předmět podnikání se společností Homola a.s. Asi nejvíce se z uvedené trojice svým předmětem podnikání společnosti Homola a.s. blíží firma Gascontrol. Důvodů, proč tyto dvě firmy nebudou srovnávány, je hned několik. Společnost Gascontrol působí nejen v Moravskoslezském kraji, ale na území celé České republiky. V roce 2009 začala také obchodovat se zahraničními partnery, především v Polsku, Estonsku a na Slovensku. Společnost vlastní obchodní podíly čtyř jiných významných firem, jedna z nich se nachází na Slovensku. Firma také vlastní akcie jiných společností. Podnik má založenou dceřinou společnost Gascontrol Plast, která vyrábí plastová potrubí pro společnost Gascontrol. Obrat této firmy v roce 2009 činí trojnásobek obrátu společnosti Homola a.s., a také z tohoto důvodu nebude podrobena benchmarkingu.

Firma Minova Bohemia s.r.o. má srovnatelný obrat jako námi sledovaná společnost, ovšem také působí na více místech České republiky a také v sousedním Slovensku.

Pro metodu benchmarking bude zvolena firma Stamont se sídlem v Ostravě Vítkovicích. Tato společnost má přibližně stejný roční obrat i výsledek hospodaření jako naše sledovaná firma a působí jen v Moravskoslezském kraji. Podrobnější informace o společnostech zachycuje tabulka 3.2.

**Tab. 3.1 Konkurenční firmy**

Srovnávací údaje	Firmy			
	Homola	Stamont	Minova Bohemia	Gascontrol
<b>Právní forma</b>	a.s.	s.r.o.	s.r.o.	s.r.o.
<b>Sídlo podnikání</b>	Ostrava - Kunčičky	Ostrava - Vítkovice	Ostrava - Radvanice	Havířov
<b>Předmět podnikání</b>	Pozemní stavitelství, inženýrské sítě, provádění staveb, jejich změn a odstraňování, vodoinstalaterství, topenářství. Ocelové konstrukce.	Pozemní stavitelství, provádění staveb, jejich změn a odstraňování. Vodoinstalaterství, topenářství. Ocelové konstrukce	Provádění staveb, jejich změn a odstraňování. Specializované stav. činnosti. Inženýrská činnost, projektová činnost.	Projektová činnost ve výstavbě, vodoinstalaterství, topenářství, provádění staveb, jejich změn a odstraňování, výkon zemědělským činností.
<b>Základní kapitál</b>	47 900 tis. Kč	22 077 tis. Kč	5 974 tis. Kč	10 120 tis. Kč
<b>Roční obrat</b>	256 000 tis. Kč	385 950 tis. Kč	302 200 tis. Kč	668 379 tis. Kč
<b>HV před zdaněním</b>	3 994 tis. Kč	4 590 tis. Kč	32 806 tis. Kč	116 195 tis. Kč
<b>Počet pracovníků</b>	84	196	47	182
<b>Rok vzniku (pod tímto názvem)</b>	2003	2006	1995	1992
<b>Oblast působení</b>	Moravskoslezský kraj	Moravskoslezský kraj	ČR, Slovensko	Celá ČR

Poznámka: údaje za rok 2009

Zdroj: Vlastní zpracování

### **3.3 Zhodnocení ekonomické výkonnosti firmy**

V rámci této části diplomové práce budou prostřednictvím finanční analýzy vypočteny absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely. Analýza bude provedena za časové období let 2007 až 2009. Výsledky finančních ukazatelů firmy Homola a.s. budou porovnávány s konkurenční firmou Stamont a s odvětvím. Pro výpočet finančních indikátorů poslouží účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) akciové společnosti Homola a firmy Stamont. Data za odvětví jsou získána z internetových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu. Veškeré vzorce vycházejí z kapitoly 2.3. Finanční údaje společnosti Homola a.s. a firmy Stamont jsou uváděny v tisících korunách, údaje za odvětví jsou v mil. Kč.

#### **3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů**

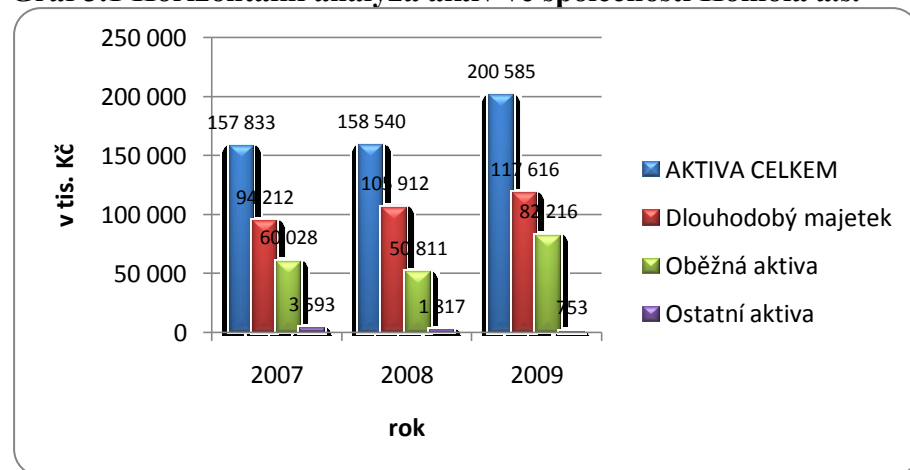
Součástí této analýzy je horizontální a vertikální analýza, která poukazuje na změny, nikoli však na příčiny těchto změn. Oběma zmíněným analýzám bude podrobena rozvaha i výsledovka obou zmíněných společností za období let 2007 až 2009. Vývoj majetku, finančního krytí majetku i výsledku hospodaření bude analyzován i za odvětví. Pro větší přehlednost jsou zjištěné údaje doplněny o praktické grafy.

##### **1) Horizontální analýza výkazů**

V rozvaze u společnosti Homola a.s. v roce 2007 došlo k navýšení aktiv o 21%, v absolutním vyjádření jde o částku 27 491 tis. Kč. Příčinou tohoto navýšení je především pořízení dlouhodobého hmotného majetku ve výši 15 552 tis. Kč (společnost se rozhodla pro koupi fekálního vozu, pracovních přístrojů pro výrobní činnost, obnovu vozového parku firmy, zakoupení dvou vozidel a pozemků) a navýšení oběžných aktiv. Ke snížení došlo u dlouhodobého nehmotného a finančního majetku, u zásob a dlouhodobých pohledávek. Na straně pasiv došlo k výraznému navýšení vlastního kapitálu o 34,24%, což v absolutním vyjádření představuje 19 589 tis. Kč. Nápadné zvýšení nastalo také u rezervních fondů (o 614%) a výsledků hospodaření běžného účetního období ve výši 8 286 tis. Kč. Cizí zdroje byly navýšeny o 11%. Zvýšily se dlouhodobé závazky a bankovní úvěry, pokles zaznamenaly jen rezervy, o téměř 66%. V roce 2008 nedošlo k výraznému navýšení majetku. Vzrostla pouze hodnota dlouhodobého hmotného majetku o 11 727 tis. Kč. Ostatní položky majetkové struktury výrazně poklesly. Nejvíce dlouhodobý nehmotný majetek, o 93%, o 17% zásoby a krátkodobé pohledávky. Došlo o tři procenta k navýšení vlastního kapitálu a o stejnou výši k poklesu kapitálu cizího.

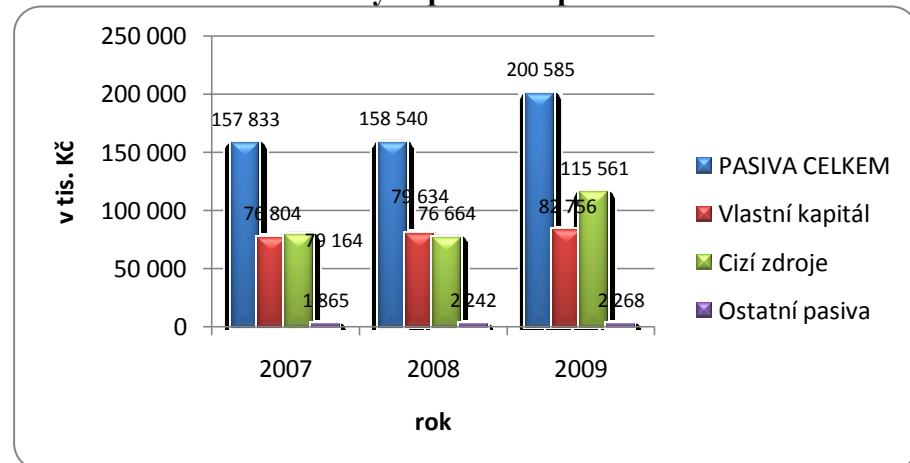
Firma v roce 2009 opět zaznamenala větší nárůst bilanční sumy v hodnotě 42 045 tis. Kč. Došlo k navýšení dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku a všech položek oběžných aktiv, z toho nejvýznamnější je zvýšení zásob o 82%. Na straně pasiv došlo k nepříznivému vývoji, protože se velice výrazně zvýšily cizí zdroje, o téměř 51%. Vlastní zdroje byly navýšeny jen o necelé čtyři procenta. Základní kapitál byl ve všech zmiňovaných letech ve stejné výši.

**Graf 3.1 Horizontální analýza aktiv ve společnosti Homola a.s.**



Zdroj: Vlastní zpracování

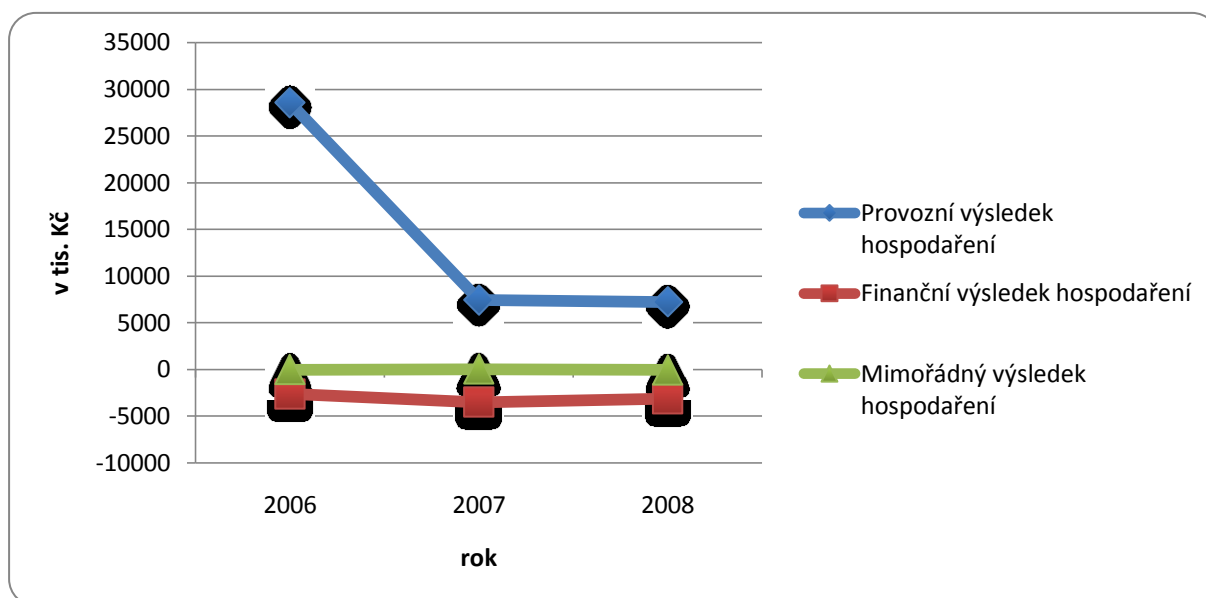
**Graf 3.2 Horizontální analýza pasiv ve společnosti Homola a.s.**



Zdroj: Vlastní zpracování

Ve výkazu zisku a ztráty společnosti Homola a.s. se zaměříme především na horizontální analýzu jednotlivých výsledků hospodaření, čistý zisk a tržby z prodeje zboží a vlastních výrobků a služeb. Pro lepší přehlednost jsou všechny tyto údaje zakresleny do grafů.

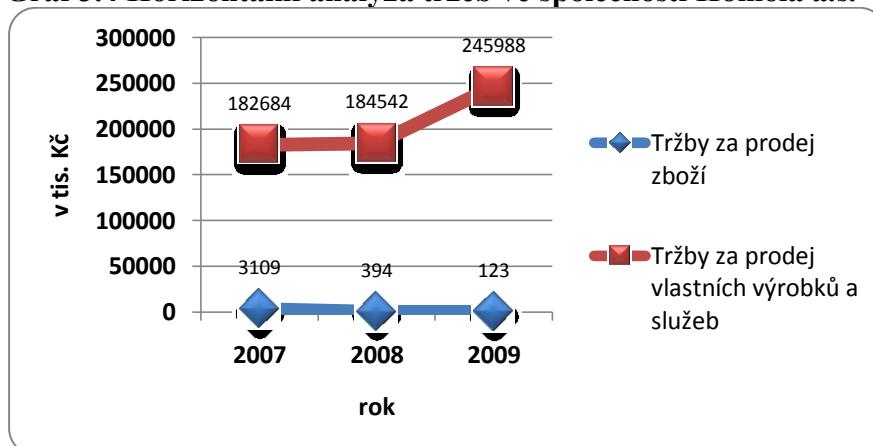
**Graf 3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve společnosti Homola a.s.**



Zdroj: Vlastní zpracování

Mimořádný výsledek hospodaření byl v roce 2007 a 2009 záporný. Finanční výsledek hospodaření se v záporných číslech pohybuje ve všech čtyřech sledovaných obdobích. Největší ztrátu představuje v roce 2008, jde o částku 3 514 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření dosahuje jednoznačně nejvyšších hodnot v roce 2007, v absolutních číslech jde o 11 372 tis. Kč. V roce 2008 poklesl o 74% a v roce následujícím ještě o dalších 2,5%.

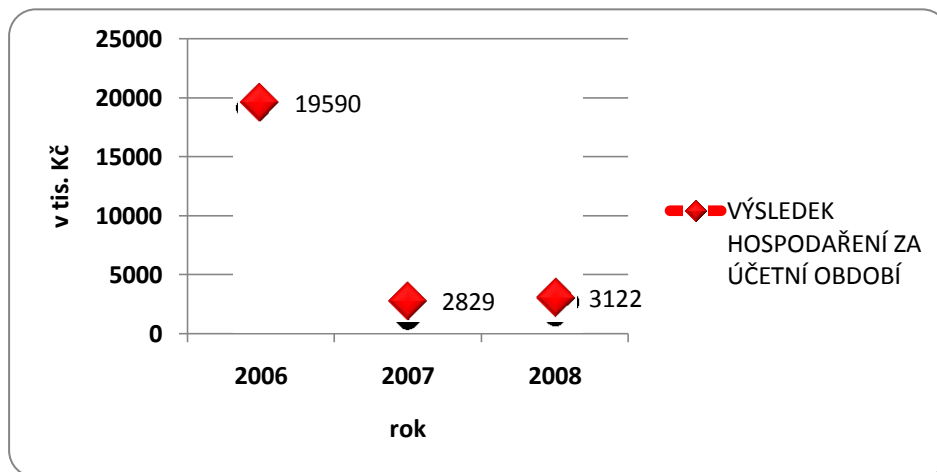
**Graf 3.4 Horizontální analýza tržeb ve společnosti Homola a.s.**



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak můžeme vidět z grafu 3.4, tržby z prodeje zboží se každým rokem snižovaly, ale tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb výrazně rostly. V roce 2007 vzrostly o 21,5%, v absolutní hodnotě se jedná o 32 314 tis. Kč, v roce 2008 se zvýšily jen o jedno procento, ale v roce 2009 došlo k navýšení o 33%, na částku 245 988 tis. Kč.

**Graf 3.5 Horizontální analýza výsledku hospodaření Homola a.s.**



Zdroj: Vlastní zpracování

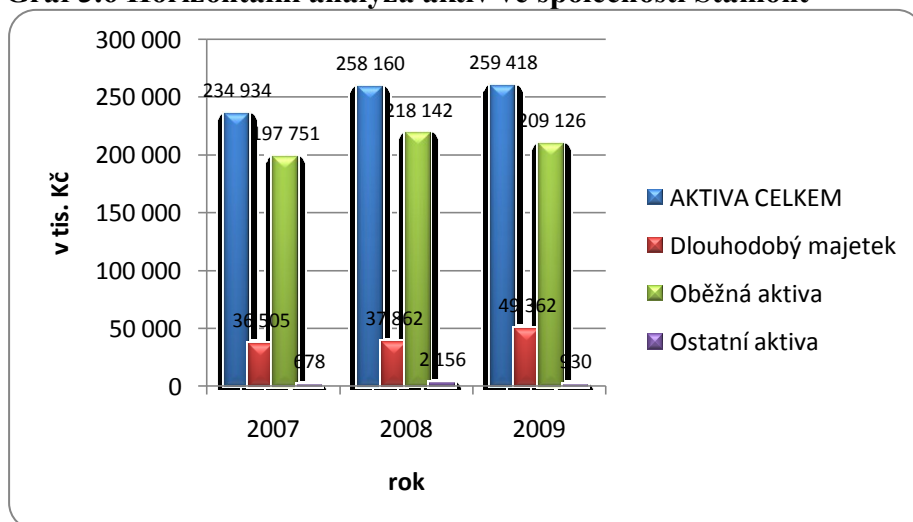
Akciová společnost Homola vykázala v roce 2007 čistý zisk ve výši 19 590 tis. Kč, což je o 73% lepší výsledek než v roce předchozím. V roce 2008 dochází k výraznému propadu výsledku hospodaření. Je sice stále v kladných hodnotách, ovšem oproti minulému roku čistý zisk společnosti poklesl o 16 761 tis. Kč. Důvodem byla především pronikající hospodářská krize a s ní související rostoucí ceny surovin a energie a zastavování projektů ze strany soukromých investorů. V dalším roce se čistý zisk opět navýšil o 293 tis. Kč, což znamená desetiprocentní nárůst. Výsledek hospodaření po zdanění v odvětví na rozdíl od společnosti Homola každým rokem roste.

U společnosti Stamont došlo v roce 2007 k navýšení celkových aktiv o téměř dvacet čtyři procent. Oběžná aktiva se zvýšily o více než dvacet šest procent. Zarážející je navýšení zásob o více než dvě stě procent. O polovinu se zvýšila také hodnota finančního majetku, což znamená, že společnost má více peněz v pokladně a na bankovních účtech. Dlouhodobý majetek se navýšil o devět procent. V oblasti pasiv se více zvýšily zdroje cizí než zdroje vlastní. Na zvýšení cizích zdrojů se výrazným způsobem podílely dlouhodobé závazky a bankovní úvěry. Jejich hodnota se zdvojnásobila, v absolutním vyjádření jde o 23 466 tis. Kč. Výrazný úbytek nenastal v žádné položce rozvahy.

Rok 2008 pro společnost Stamont znamenal navýšení majetku o necelých deset procent. Oběžná aktiva se zvýšila také o deset procent, tento jev je způsoben značným navýšením krátkodobých pohledávek. Zásoby a dlouhodobé pohledávky výrazně poklesly. Položky vlastního kapitálu v tomto roce vzrostly všechny, nejvíce se zvýšil výsledek hospodaření minulých let. U cizích zdrojů došlo k výraznému úbytku rezerv (82%). Navýšeny byly dlouhodobé závazky a opět bankovní úvěry a výpomoci.

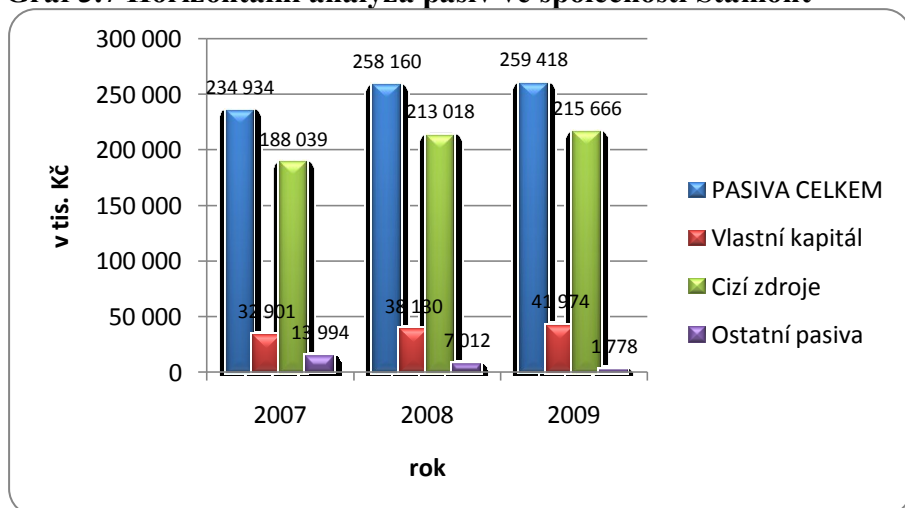
V roce 2009 firma Stamont svůj majetek navýšila jen o půl procenta. Dlouhodobý majetek v tomto roce vzrostl nejvýrazněji, o třicet procent. Oběžná aktiva poklesla o čtyři procenta. Na krizovou úroveň se dostal krátkodobý finanční majetek, který poklesl o devadesát procent. V oblasti pasiv se zdatně navýšil jen vlastní kapitál.

**Graf 3.6 Horizontální analýza aktiv ve společnosti Stamont**



Zdroj: Vlastní zpracování

**Graf 3.7 Horizontální analýza pasiv ve společnosti Stamont**



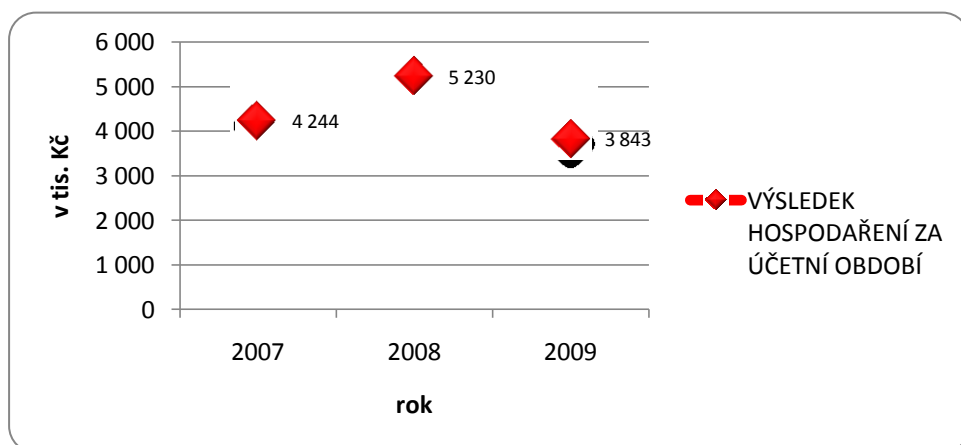
Zdroj: Vlastní zpracování

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v roce 2007 ve společnosti Stamont vzrostly o dvacet sedm procent. Hospodářský výsledek za účetní období se oproti předcházejícímu roku navýšil o polovinu. Rostly i veškeré náklady firmy Stamont.

V roce 2008 vzrostly tržby o dalších sedmnáct procent, provozní výsledek hospodaření o sedmdesát procent a zisk po zdanění o 23%. Náklady nadále rostly.

Rok 2009 znamenal pokles tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o dvacet procent, provozní výsledek hospodaření klesl o necelých sedm procent a výsledek hospodaření za účetní období se snížil o 26,5%.

**Graf 3.8 Horizontální analýza výsledku hospodaření ve společnosti Stamont**



Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2007 došlo v odvětví k navýšení celkových aktiv o necelých deset procent. Zásoby se navýšily o třináct procent a krátkodobý finanční majetek o 36%. Cizí zdroje se navýšily o čtrnáct procent (největší podíl představovaly bankovní úvěry a výpomoci), vlastní kapitál poklesl jen o šest.

Dvanáctiprocentní nárůst zaznamenal v roce 2008 dlouhodobý majetek. O deset procent se navýšil vlastní kapitál, cizí zdroje zůstaly téměř nezměněny.

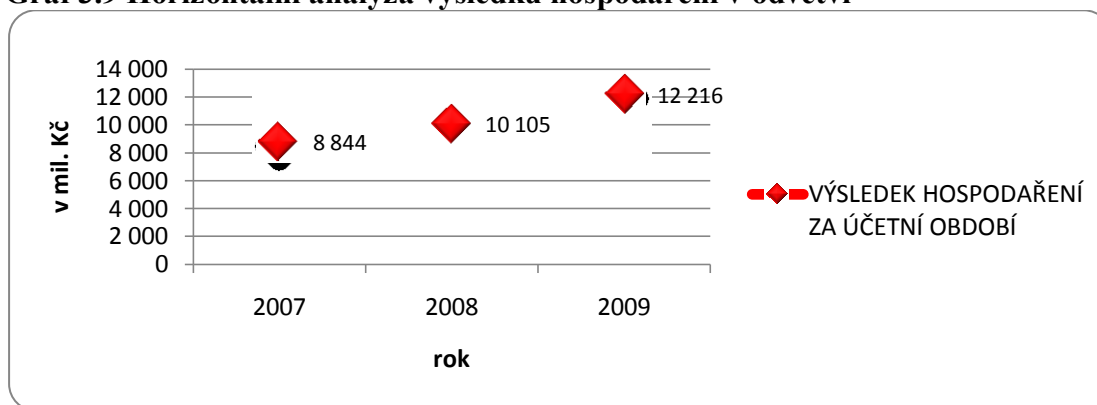
Rok 2009 s sebou přinesl úbytek v oblasti dlouhodobého majetku, oběžných aktiv i cizích zdrojů. Navýšil se jen vlastní kapitál, a to o šest procent.



Tržby za prodej zboží v odvětví v roce 2007 vzrostly o 15%, tržby za prodej vlastních výrobků jen o pět procent. Náklady na prodej zboží se zvýšily o dvanáct procent. Výsledek hospodaření za běžnou činnost klesl o jedno procento.

V roce 2008 tržby za prodej vlastních výrobků a služeb ještě nepatrně rostly, ovšem v následujícím roce poklesly o čtrnáct procent. I přes tuto skutečnost odvětví dosáhlo kladného výsledku hospodaření. V roce 2008 došlo výsledku hospodaření o čtrnáct procent, v roce 2009 dokonce o dvacet jedna procent.

**Graf 3.9 Horizontální analýza výsledku hospodaření v odvětví**



Zdroj: Vlastní zpracování

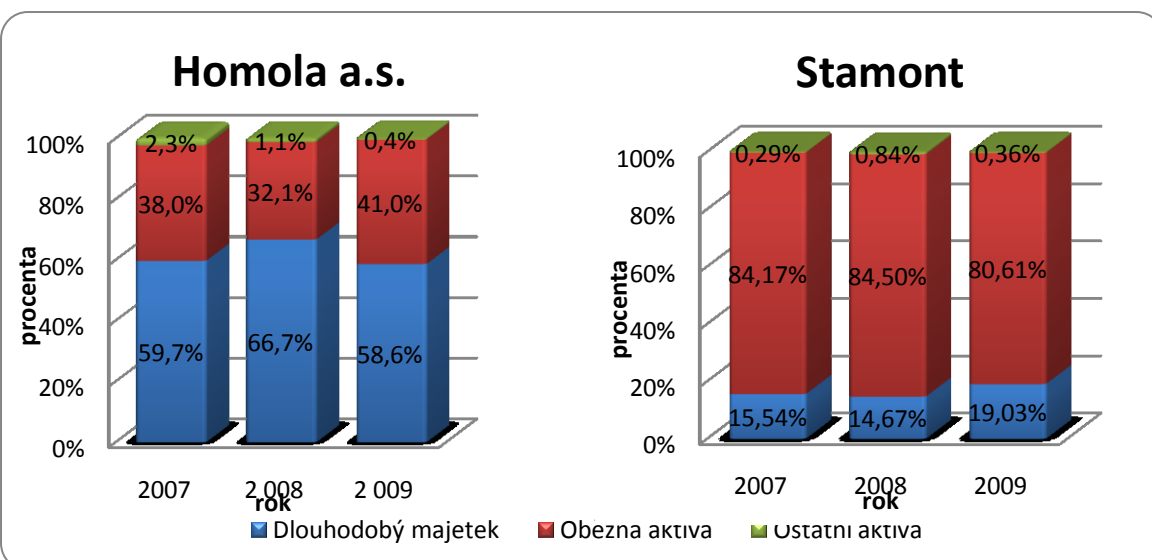
## 2) Vertikální analýza výkazů

Vertikální analýza je založena na výpočtech procentního podílu jednotlivých položek na celku. V rozvaze je tímto celkem bilanční suma, ve výsledovce jsou to tržby.

Struktura aktiv společnosti Homola a.s. v jednotlivých letech je znázorněna v grafu 3.10. Na aktivech se ve všech sledovaných letech nejvíce podílel dlouhodobý majetek, v roce 2008 až šedesáti šesti procenty. Hodnota oběžného majetku je největší v roce 2009, kdy oběžný majetek tvoří celých jednačtyřicet procent.

Ve společnosti Stamont je situace opačná. Největší strukturu tvoří oběžná aktiva, až z osmdesáti procent. Největší podíl dlouhodobého majetku je v roce 2009, tvořené devatenácti procenty. Hodnota ostatních aktiv je téměř zanedbatelná.

**Graf 3.10 Struktura aktiv u společnosti Homola a.s. a firmy Stamont**

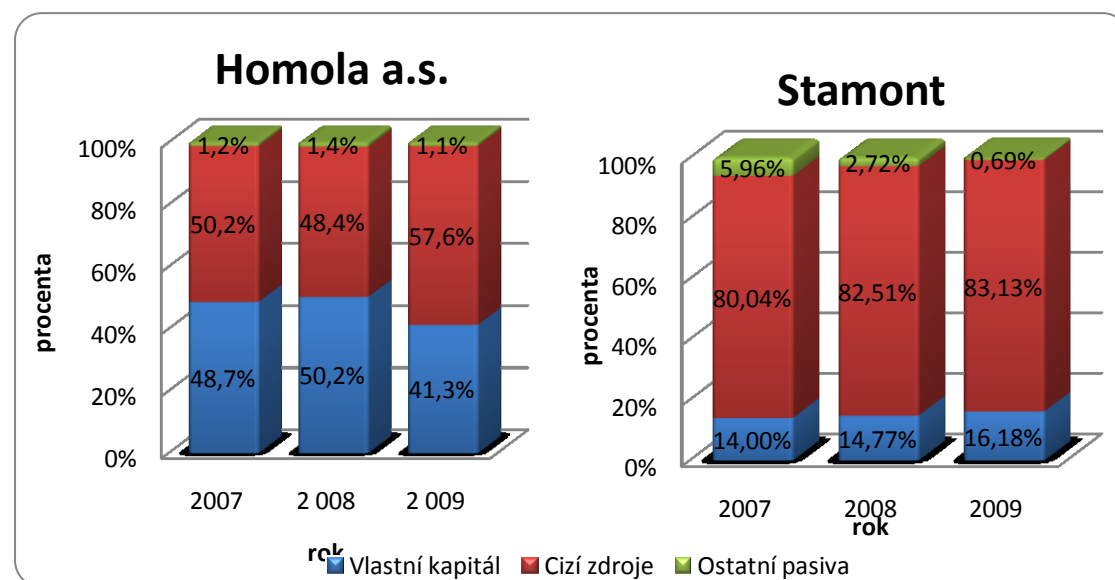


Zdroj: Vlastní zpracování

Ve společnosti Homola a.s. jsou vlastní a cizí zdroje v letech 2007 a 2008 téměř vyrovnané, liší se jen o dvě procenta. V roce 2009 dochází k navýšení cizích zdrojů, na celkových pasivech se podílejí skoro padesáti osmi procenty.

Ve společnosti Stamont tvoří největší část pasiv cizí zdroje. V roce 2007 jde o osmdesát procent a každým rokem se podíl cizích zdrojů navyšuje. Vlastní kapitál se taky navyšuje na úkor ostatních pasiv.

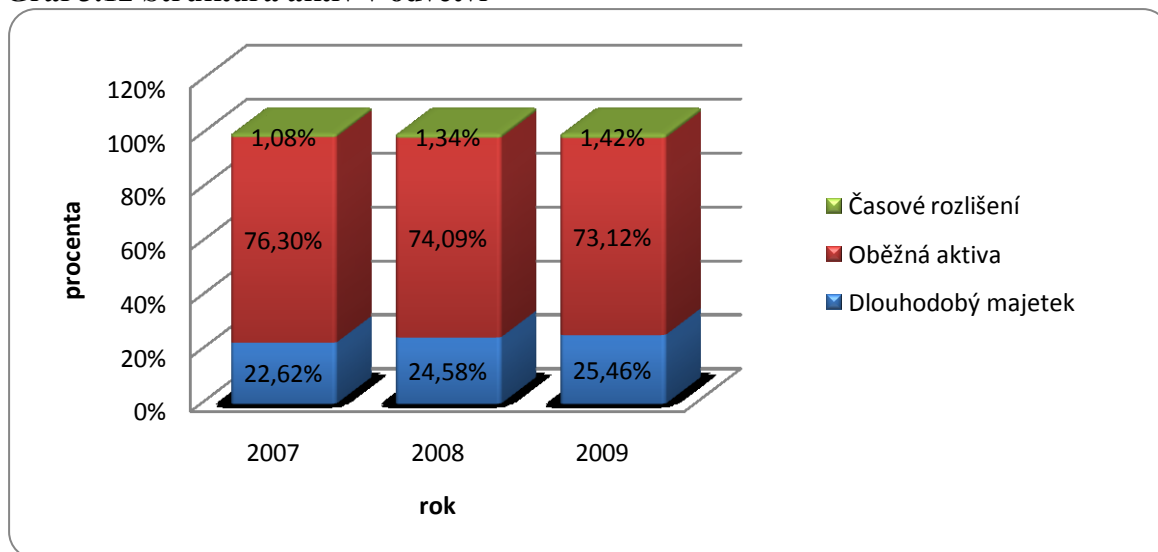
**Graf 3.11 Struktura pasiv ve společnosti Homola a.s. a u firmy Stamont**



Zdroj: Vlastní zpracování

Situace v odvětví je oproti společnosti Homola a.s. odlišná. Největší část aktiv tvoří oběžná aktiva, v průměru okolo 74%. Dlouhodobý majetek představuje 24%.

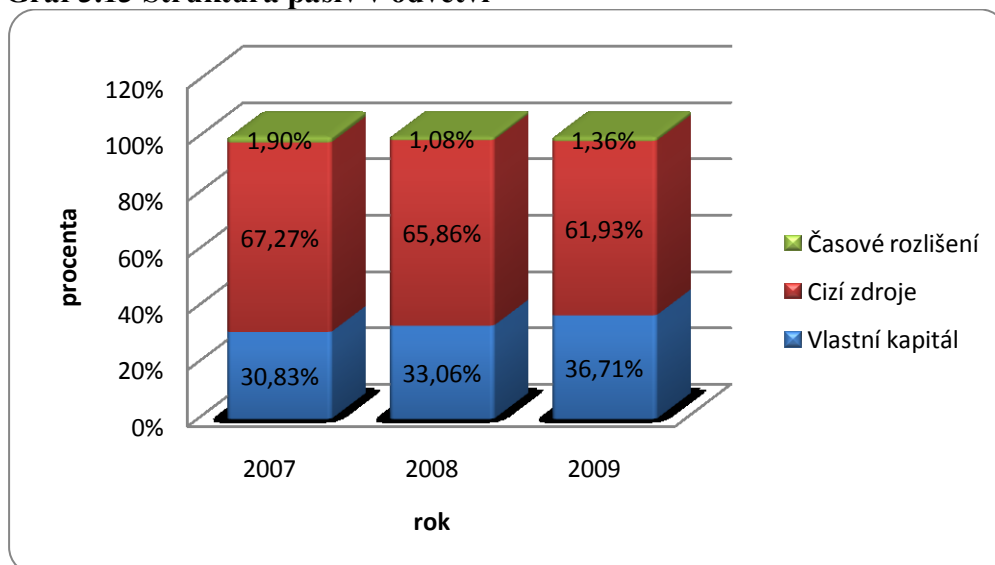
**Graf 3.12 Struktura aktiv v odvětví**



Zdroj: Vlastní zpracování

Využívání cizích zdrojů v odvětví je mnohem vyšší než v námi sledované společnosti. Nejvyšší podíl cizího kapitálu je v roce 2007, pak dochází k jeho snižování a zvyšování podílu vlastního kapitálu.

**Graf 3.13 Struktura pasiv v odvětví**



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci tohoto oddílu bude vypočten čistý pracovní kapitál ve společnosti Homola a.s., firmě Stamont a v odvětví. Jednotlivé výsledky budou mezi sebou porovnány a slovně okomentovány. Výpočty tohoto ukazatele jsou v tabulce č. 3.2.

**Tab. 3.2 Analýza čistého pracovního kapitálu**

<b>Firmy</b>	<b>Rok</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>ČPK</b>
<b>Homola a.s.</b>	2007	60 028	38 449	<b>21 579</b>
	2008	50 811	37 729	<b>13 082</b>
	2009	82 216	69 017	<b>13 198</b>
<b>Stamont</b>	2007	197 751	123 871	<b>73 880</b>
	2008	218 142	116 818	<b>101 324</b>
	2009	209 126	122 792	<b>86 334</b>
<b>Odvětví</b>	2007	133 349	91 687	<b>41 662</b>
	2008	133 473	87 901	<b>45 572</b>
	2009	125 471	72 663	<b>52 808</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál (ČPK) vyjadřuje, jak velká část oběžných aktiv je kryta z dlouhodobých zdrojů. V roce 2007 ČPK dosahuje nejvyšších hodnot, v roce následujícím výrazně poklesl, na 13 082 tis. Kč a na téměř stejné hodnotě zůstává i v roce 2009.

Ve společnosti Stamont je hodnota čistého pracovního kapitálu ve všech třech letech výrazně vyšší než ve společnosti Homola a.s. Nejvyšších hodnot ČPK dosahuje v roce 2008.

V odvětví je průběh výsledků čistého pracovního kapitálu opačný. Nejnižších hodnot dosahuje v roce 2007 a pak každým rokem jeho hodnota stoupá.

### 3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele tvoří základ finanční analýzy. Součástí této kapitoly budou výpočty čtyř nejběžnějších poměrových ukazatelů, a sice ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Rozbor poměrových ukazatelů je vhodným nástrojem pro mezipodnikové srovnání, proto budou zjištěné výsledky těchto indikátorů u společnosti Homola a s. porovnány s konkurenční firmou Stamont a také s odvětvím. Jednotlivé výpočty ukazatelů jsou uvedeny v přílohách č. 14 až 16.

## 1) Ukazatele rentability

Skupina těchto ukazatelů patří k těm nejsledovanějším, protože měří schopnost podniku vytvářet zisk prostřednictvím investovaného kapitálu. Vývoj ukazatelů v čase u jednotlivých analyzovaných firem a za odvětví znázorňuje tabulka č. 3.3.

**Tab. 3.3 Ukazatele rentability**

Firmy	Rok	Ukazatele		
		ROA	ROE	ROS
Homola a.s.	2007	17,29%	25,51%	10,54 %
	2008	3,79%	3,55%	1,53%
	2009	2,80%	3,77%	1,27%
Stamont	2007	2,88%	12,90%	1,04%
	2008	4,09%	13,72%	1,09%
	2009	3,30%	9,16%	1,01%
Odvětví	2007	7,79%	16,42%	3,53%
	2008	7,92%	16,97%	3,91%
	2009	9,49%	19,39%	5,47%

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejlepších výsledků všech zkoumaných ukazatelů rentability dosahuje společnost Homola v roce 2007. Důvodem těchto vynikajících výsledků je výše čistého zisku, kterého společnost Homola a.s. dosahuje. V následujícím roce nastal prudký propad a ani v roce 2009 se hodnoty rentability nezlepšily, právě naopak, opět nepatrně poklesly. Příčinou je drastický pokles čistého zisku v podniku.

Konkurence dosahuje nejlepších výsledků rentability v roce 2008. V odvětví je z hlediska rentability nejpříznivější rok 2009, ovšem výsledky ve dvou předchozích letech nejsou nijak špatné.

## 2) Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují podnik o tom, jak efektivně hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než potřebuje, vznikají společnosti zbytečné náklady, má-li jich málo, přichází o potenciální tržby. Tab. 3.4 zachycuje výsledky jednotlivých ukazatelů aktiv.

**Tab. 3.4 Ukazatele aktivity**

Firmy	Rok	Obrátka			
		aktiv	zásob	pohledávek	závazků
Homola a.s.	2007	1,2	40,9	3,9	4,8
	2008	1,2	49,3	4,7	4,9
	2009	1,2	36,0	3,8	3,6
Stamont	2007	1,7	20,7	3,4	3,3
	2008	1,9	29,6	3,2	4,1
	2009	1,5	31,8	2,1	3,1
Odvětví	2007	1,4	16,6	2,6	2,7
	2008	1,4	21,0	2,6	2,9
	2009	1,3	19,6	2,6	3,0

Firmy	Rok	Doba obrátu			
		aktiv	zásob	pohledávek	závazků
Homola a.s.	2007	306	9	93	75
	2008	309	7	77	73
	2009	293	10	94	101
Stamont	2007	208	17	107	109
	2008	194	12	113	88
	2009	246	11	170	116
Odvětví	2007	251	22	135	132
	2008	251	17	134	123
	2009	277	18	135	117

Zdroj: Vlastní zpracování

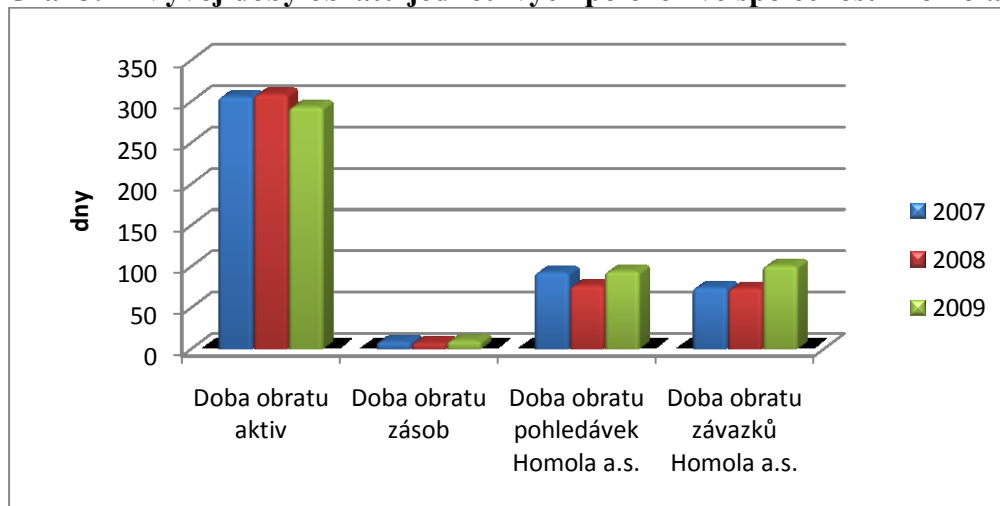
Obrátka aktiv, zásob, pohledávek i závazků by měla mít rostoucí tendenci, protože čím vyšších hodnot veličina dosahuje, tím lépe na tom firma je. Obrátka aktiv ve společnosti Homola a.s. zůstává v časovém období let 2007 až 2009 nezměněna. Příčinou je stejný nárůst tržeb jako nárůst aktiv. U zbývajících třech ukazatelů došlo v roce 2008 ke zlepšení, ovšem v roce následujícím se výsledky propadly, a jsou ještě nižší než v roce 2007.

Konkurenční firma Stamont v porovnání se společností Homola a.s. dosahuje lepších výsledků pouze v obrátce aktiv. To znamená, že lépe využívá svůj majetek.

V odvětví je situace obdobná. Podniky v odvětví také využívají lépe pouze svůj majetek. V oblasti obrátky zásob, pohledávek i závazků jsou na tom hůře než společnost Homola a.s.

Doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků. Ve dvou letech toto pravidlo u společnosti Homola a.s. dodrženo není. Společnost splácí své závazky dříve, než jsou splaceny její závazky. U konkurenční firmy Stamont i v odvětví je situace srovnatelná.

**Graf 3.14 Vývoj doby obratu jednotlivých položek ve společnosti Homola a.s.**



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3) Ukazatele likvidity

Výpočtem ukazatelů likvidity firma zjišťuje, jaká je její momentální schopnost uhradit své splatné závazky. Tyto ukazatele jsou také chápány jako pohled na solventnost firmy. Číselný vývoj ukazatelů likvidity je znázorněn v tabulce 3.5 a v grafu č. 3.15.

**Tab. 3.5 Ukazatele likvidity**

Firmy	Rok	Ukazatele likvidity		
		Okamžitá likvidita	Pohotová likvidita	Běžná likvidita
Homola a.s.	2007	0,19	1,44	1,56
	2008	0,20	1,25	1,35
	2009	0,16	1,09	1,19
Stamont	2007	0,40	1,44	1,60
	2008	0,41	1,73	1,87
	2009	0,04	1,61	1,70
Odvětví	2007	1,03	1,29	1,45
	2008	1,09	1,38	1,52
	2009	1,15	1,57	1,73

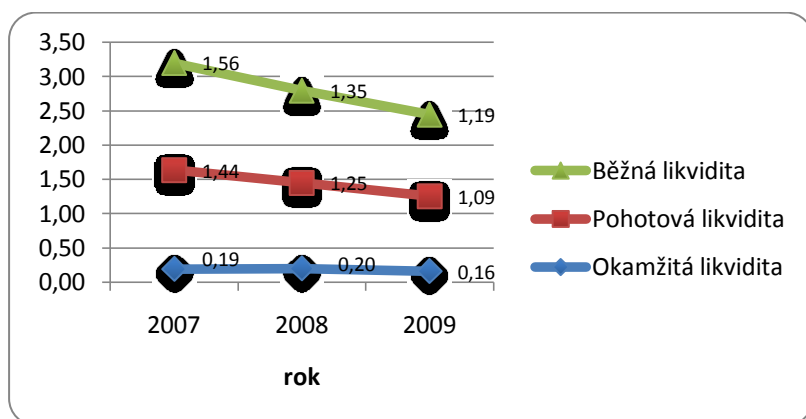
Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele okamžité likvidity se ani v jednom roce nepohybují v doporučeném rozmezí a dokonce ani v blízkosti dolní hranice. Podnik nemá dostatek peněžních prostředků, aby mohl okamžitě uhradit své splatné krátkodobé závazky. Hodnoty pohotové likvidity se ve všech třech letech pohybují v doporučeném rozmezí, ovšem trend má sestupnou tendenci, což nelze považovat za optimální. Uspokojivé výsledky běžné likvidity dosahuje pouze společnost pouze v roce 2007, v dalších letech jsou pod spodní doporučenou hranicí.

Společnost Stamont má v roce 2007 a 2008 lepší výsledky okamžité likvidity, ovšem v roce 2009 se tyto dobré výsledky podstatně zhoršily. Důvodem je výrazný úbytek finančního majetku. Zbývající dva ukazatele likvidity se pohybují v doporučených intervalech.

V odvětví znatelně lepších výsledků dosahuje okamžitá likvidita. U zbývajících dvou ukazatelů (kromě roku 2007) je na tom odvětví lépe, ale jen nepatrně.

**Graf 3.15 Ukazatele likvidity ve společnosti Homola a.s.**



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4) Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti informují firmu o její úvěrové zatíženosti. Majitelům firem vyšší zadluženost nevádí, ovšem věřitelé samozřejmě preferují nižší zadluženost firmy a tedy nižší riziko, že o své vložené peněžní prostředky přijdou. Vývoj ukazatelů zadluženosti je uveden v tabulce 3.6.



**Tab. 3.6 Ukazatele zadluženosti**

Firmy	Rok	Ukazatele zadluženosti				
		Ukazatel podílu vlastních zdrojů na aktivech	Ukazatel celkové zadluženosti	Ukazatel zadluženosti vlastních zdrojů	Ukazatel úrokového krytí	Ukazatel úrokového zatížení
<b>Homola a.s.</b>	2007	48,66%	50,16%	103,07%	14,93	6,70%
	2008	50,23%	48,36%	96,27%	2,34	42,80%
	2009	41,26%	57,61%	139,64%	2,92	34,19%
<b>Stamont</b>	2007	14,00%	80,04%	571,53%	3,34	29,85%
	2008	14,77%	82,51%	558,66%	2,26	44,14%
	2009	16,18%	83,13%	513,81%	1,96	50,79%
<b>Odvětví</b>	2007	30,83%	67,27%	218,22%	6,09	16,40%
	2008	33,06%	65,86%	199,25%	10,69	9,35%
	2009	36,71%	61,93%	168,69%	17,06	5,86%

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel podílu vlastních zdrojů na aktivech u společnosti Homola a.s. v jednotlivých letech kolísá, v roce 2008 se zvýšil, což je příznivý jev pro firmu, protože je schopna více krýt svůj majetek z vlastních zdrojů a nemusí využívat majetek cizí. Ovšem v roce 2009 došlo k poklesu téměř o deset procent. Ukazatel celkové zadluženosti naznamenal propad o dvě procenta, ale následně došlo k zvýšení o necelých deset procent. Hodnota zadluženosti vlastních zdrojů by se měla pohybovat do sta procent. Tento požadavek je splněn pouze v roce 2008, v následujícím roce se zvýšil o 40%. Ukazatel úrokové krytí informuje, kolikrát kladný hospodářský výsledek převyšuje placené úroky. Čím vyšší hodnota, tím je na tom firma lépe. Jednoznačně nejlepší je výsledek v roce 2007, kdy firma Homola a.s. dosahovala vysokého zisku. V následujících letech se výsledek dostal za kritickou úroveň, která je menší než tři.

Ve společnosti Stamont nejsou dobré výsledky ukazatelů zadluženosti. Dosahují dokonce horších hodnot než je tomu v odvětví. Svůj majetek je firma schopna krýt z vlastních zdrojů jen z šestnácti procent. Celková zadluženost společnosti v jednotlivých letech se pohybuje přes osmdesát procent. Vlastní zdroje se na celkových zdrojích podniku podílejí mnohem méně než zdroje cizí, a to je špatný jev. Velmi špatně je tam společnost i s úrokovým krytím, které má sestupnou tendenci a je za kritickou úrovní.

Zadluženost vlastních zdrojů na aktivech má v odvětví rostoucí tendenci, což je jev příznivý. Čím vyšší bude hodnota tohoto ukazatele, tím jsou firmy stabilnější. Trend celkové zadluženosti má také příznivé výsledky, protože se každým rokem snižuje. Dobrou vývojovou tendenci má i výsledek úrokového krytí, který se každým rokem výrazněji zvyšuje.

### 3.3.4 Analýza souhrnných ukazatelů měření výkonnosti podniku

Analýza souhrnných ukazatelů se snaží vyjádřit celkovou výkonnost podniku komplexně, pomocí jednoho čísla. Aplikován bude Altmanův a Tafflerův model, IN index a Kralickův rychlý test. Výpočty budou uskutečněny u akciové společnosti Homola a konkurenční firmy Stamont za časové období let 2007 až 2009.

#### 1) Altmanův model

Altmanův model se snaží odhadnout pravděpodobnost bankrotu firem. Pravděpodobnost bankrotu analyzovaných firem je uvedena v tabulce 3.7.

**Tab. 3.7 Výsledky Altmanova modelu**

Firmy	Rok	Altmanův model	
		hodnoty	vyhodnocení
Homola a.s.	2007	2,00	šedá zóna
	2008	1,63	šedá zóna
	2009	1,60	šedá zóna
Stamont	2007	2,12	šedá zóna
	2008	2,31	šedá zóna
	2009	1,88	šedá zóna

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě provedení výpočtů Altmanova modelu se obě firmy ve třech zkoumaných letech nacházejí ve středním pásmu, tzv. šedé zóně. Bezprostřední bankrot tedy firmám zatím nehrozí, ovšem výsledky mají sestupnou tendenci.

#### 2) Tafflerův model

Tafflerův model je modelem sledujícím riziko bankrotu společnosti. Výpočty za oba podniky jsou uvedeny v přílohách č. 17 a 18.

**Tab. 3.8 Výsledky Tafflerova modelu**

Podnik	2007	2008	2009
<b>Homola a.s.</b>	0,42	0,11	0,11
<b>Stamont</b>	0,20	0,20	0,16

Zdroj: Vlastní zpracování

Tafflerův model vyžaduje, aby výsledná hodnota byla kladná. Tento požadavek byl splněn ve všech letech u obou společností. I tímto modelem se tedy potvrzuje skutečnost, že firmy by neměly v následujícím roce zbankrotovat.

### 3) Index IN05

Index IN05 řadíme k bankrotním modelům, které se snaží zjišťovat, zda podnik vytváří přidanou hodnotu, či spěje k bankrotu. Početní postup je uveden v přílohách č. 17 a č. 18, výsledky indexu jsou uvedeny v tabulce 3.9.

**Tab. 3.9 Výsledky IN indexu**

Firmy	Rok	IN05 index	
		hodnoty	vyhodnocení
<b>Homola a.s.</b>	2007	1,98	podnik tvoří hodnotu
	2008	0,76	podnik spěje k bankrotu
	2009	0,74	podnik spěje k bankrotu
<b>Stamont</b>	2007	0,83	podnik spěje k bankrotu
	2008	0,82	podnik spěje k bankrotu
	2009	0,68	podnik spěje k bankrotu

Zdroj: Vlastní zpracování

Stabilní situace je ve společnosti Homola a.s. pouze v roce 2007. Na základě výsledků spadá společnost do pásma, kde podnik vytváří hodnotu. Ovšem v roce následujícím se dostala do pásma, kdy podnik spěje k bankrotu. Důvodem o poznání horších výsledků je především zisk před zdaněním, který poklesl o osmdesát procent.

Ve společnosti Stamont není situace lepší. Od roku 2007 se výsledky společnosti zhoršují a podnik se nachází v pásmu, kdy nevytváří žádnou hodnotu a spěje k bankrotu.

### 4) Kralickův Quick test

Kralickův rychlý test se skládá ze sestavy čtyř rovnic, jejichž výsledky pro jednotlivé firmy jsou uvedeny v tabulce 3.10. Dosažené výsledky jsou následně ohodnoceny známkou podle tabulky 2.1.

**Tab. 3.10 Zjištěné hodnoty Kralickova Quick testu**

Ukazatel	Homola a.s.			Stamont		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
kvóta vlastního kapitálu	48,66%	50,23%	41,26%	14,00%	14,77%	16,18%
dobu splácení dluhu z CF	4,8	7,3	5,9	28,3	-62,7	28,5
cash flow v tržbách	8,32%	5,34%	7,31%	1,52%	-0,70%	1,99%
ROA	13,09%	2,84%	2,20%	2,39%	3,29%	2,70%

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky společnosti Homola a.s. jsou lehce nadprůměrné. Nejlepších hodnot dosahuje u společnosti Homola a.s. kvóta vlastního kapitálu. Nejhůře je na tom ukazatel rentability aktiv, který zhoršuje celkový výsledek v letech 2008 a 2009.

Ve společnosti Stamont jsou alarmující všechny výsledky ve všech třech letech. Tato skutečnost řadí společnost Stamont mezi neefektivní firmy.

**Tab. 3.11 Získané známky Kralickova Quick testu**

Ukazatel	Homola a.s.			Stamont		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	3	3	3
dobu splácení dluhu z CF	2	3	3	4	5	4
cash flow v tržbách	2	3	3	4	5	4
ROA	2	4	4	4	4	4
<b>Průměrný počet bodů</b>	<b>1,75</b>	<b>2,75</b>	<b>2,75</b>	<b>3,75</b>	<b>4,25</b>	<b>3,75</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.4 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA

Součástí diplomové práce bude provedení Benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA za časové období let 2007 a 2008. Za rok 2009 nejsou zatím údaje v tomto testu zpracovány. Systém INFA hodnotí úroveň podnikatelské výkonnosti, úroveň rentability vlastního kapitálu, úroveň rizika, úroveň provozní oblasti, finanční politiku a likviditu.

Test porovnává celoroční výsledky společnosti Homola a.s. s výsledky dosaženými v odvětví a s nejlepší firmou v odvětví. V grafickém zobrazení jsou výsledky analyzovaného podniku navíc porovnávány s velmi dobrými podniky v odvětví, ziskovými a ztrátovými podniky v odvětví.

Úroveň podnikové výkonnosti společnosti Homola a.s. v roce 2007 je slabší než charakteristická hodnota za odvětví. V hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu dosahuje podnik vynikajících výsledků. Hodnota ROE je dokonce vyšší než u nejlepších podniků v odvětví. Hodnocení úrovně rizika je naopak horší než u nastaveného benchmarkingu.

Provozní výkonnost námi sledované společnosti je vynikající. Hodnota produkční síly, přidaná hodnota a marže dosahují vynikajících výsledků, lepších než jsou výsledky odvětví. Nepříznivé jsou výsledky obratu aktiv a osobních nákladů. Provozní výkonnost našeho podniku je velmi dobrá. Příznivá je i hodnota úrokové míry, která je nižší než u nejlepších podniků v odvětví a u odvětví celkem. Společnost má výrazně vyšší podíl vlastního kapitálu než je tomu v odvětví. Pohled na výsledky všech tří druhů likvidity naznačuje, že společnost Homola a.s. za průměrnými výsledky odvětví zaostává.

Hodnocení pomocí signálů semaforové signalizace dopadlo u společnosti Homola a.s. v letech 2007 a 2008 téměř stejně. Výjimku tvoří rentabilita vlastního kapitálu. Ukazatel ROE byl ve druhém roce hodnocen velmi nepříznivě a v porovnání s odvětvím mnohem hůře. Horších výsledků dosahuje také produkční síla a marže.

### Obr. 3.1 Ukázka Benchmarkingového testu za rok 2007

#### Hodnocení úrovně provozní oblasti

<b>Produkční síla (EBIT / Aktiva)</b>	😊
<b>Obrat aktiv (Výnosy / Aktiva)</b>	😞
<b>Marže (EBIT / Výnosy)</b>	😊
<b>Přidaná hodnota / Výnosy</b>	😊
<b>Osobní náklady / Výnosy</b>	😞
<b>Odpisy / Výnosy</b>	
<b>(Ostatní výnosy - ostatní náklady) / Výnosy</b>	

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR.

*Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA.* [online]. 2005 [cit. 2001-03-01]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.

Tento benchmarkingový diagnostický test finančních indikátorů INFA potvrdil výsledky získané v předchozí kapitole 3.3. Další zajímavosti, grafy a výsledky týkající se benchmarkingového testu INFA jsou uvedeny v přílohách číslo 21 až 25.

### 3.5 Komplexní vyhodnocení

Součástí této kapitoly bude aplikace bazické metody, která slouží k celkovému vyhodnocení analyzovaných podniků za rok 2009.

Aplikace bazické metody spočívá ve stanovení kritérií, určení bazických hodnot pro jednotlivá kritéria (jedná se o rozpoznání, zda jde o výnosový nebo nákladový typ). Následuje převedení na stejnou měrnou jednotku, tzn. znormování a celkové ohodnocení se stanovením pořadí. Znormování je provedeno na základě vzorců (3.1) a (3.2). Vzorce jsou čerpány z knihy Ludvík (Rozvoj podnikání B, str. 88).

Použitím bazické metody bylo zjištěno, že lepších výsledků dosahuje společnost Homola a.s., protože má vyšší celkové ohodnocení. Jednotlivé výsledky aplikované metody jsou uvedeny v tabulce č. 3.12. Zhodnocení firem na základě bazické metody pro rok 2007 a 2008 je uvedeno v příloze č. 26.

výnosový typ	$h_i^j = \frac{x_i^j}{x_i^b}$	(3.1)
nákladový typ	$h_j^i = \frac{x_i^b}{x_i^j}$	(3.2)

$h_i^j$ ....dílčí ohodnocení j-té varianty dle i-tého kritéria

$x_b^j$ ....hodnota j-té varianty podle i-tého kritéria

$x_i^b$ ...bazická hodnota podle i-tého kritéria

**Tab. 3.12 Srovnání společností prostřednictvím bazické metody za rok 2009**

Kritérium	Homola a.s.	Stamont	Bazická hodnota	Homola a.s.	Stamont
Ukazatel rentability úhrnných vložených prostředků	0,028	0,033	0,033	0,849	1,000
Ukazatel rentability vlastního kapitálu	0,038	0,092	0,092	0,412	1,000
Ukazatel rentability tržeb	0,013	0,010	0,013	1,000	0,798
Obrátka celkových aktiv	1,227	1,463	1,463	0,839	1,000
Doba obratu aktiv	293,407	246,102	246,102	0,839	1,000
Obrátka zásob	36,013	31,782	36,013	1,000	0,883
Doba obratu zásob	9,996	11,327	9,996	1,000	0,883
Doba obratu pohledávek	94,133	170,051	94,133	1,000	0,554
Doba obratu závazků	100,956	116,489	100,956	1,000	0,867
Ukazatel podílu vlastních zdrojů na aktivech	0,413	0,162	0,413	1,000	0,392
Ukazatel celkové zadluženosti	0,576	0,831	0,576	1,000	0,693
Ukazatel zadluženosti vlastních zdrojů	1,396	5,138	1,396	1,000	0,272
Ukazatel úrokového krytí	2,925	1,969	2,925	1,000	0,673
Ukazatel úrokového zatížení	0,342	0,508	0,342	1,000	0,673
Okamžitá likvidita	0,160	0,041	0,160	1,000	0,255
Pohotová likvidita	1,092	1,606	1,606	0,680	1,000
Běžná likvidita	1,191	1,703	1,703	0,699	1,000
<b>celkové hodnocení</b>				<b>18,318</b>	<b>12,942</b>
<b>pořadí</b>				<b>1.</b>	<b>2.</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

## **4. SHRNUÍ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ**

Součástí této kapitoly bude shrnutí finančních výsledků společnosti Homola a.s., konkurenční firmy Stamont s.r.o. a výsledků za odvětví. Na základě těchto skutečností budou navržena opatření, které by společnost měla realizovat pro zlepšení své ekonomické výkonnosti.

### **4.1 Shrnutí výsledků**

Nejlepších výsledků dosahovala společnost Homola a.s. v roce 2007. Měla výborné výsledky rentability díky vysokému čistému zisku. Zadluženost firmy činila padesát procent, což lze hodnotit jako uspokojivý výsledek.

V dalších letech obrat společnosti sice rostl, ale razantně poklesl čistý zisk, zvýšila se zadluženost společnosti a nastaly větší problémy v oblasti likvidity. Podnik má stále větší problémy splácet své krátkodobé závazky. Majetek firmy se každým rok navyšuje a zvyšují se i cizí zdroje, především krátkodobé závazky. Z výsledků finanční analýzy lze konstatovat, že akciová společnost Homola se v současnosti netěší z pevného finančního zdraví.

Konkurenční firma Stamont má nejlepší výsledky v roce 2008, kdy dosahuje nejvyššího obratu a čistého zisku. S tím jsou spojeny i ukazatele rentability, které dosahují nejvyšších hodnot. Celková zadluženost se každý rok pohybuje okolo osmdesáti procent, což představuje mnohem horší výsledky, než je tomu u společnosti Homola. V oblasti likvidity nastaly u firmy Stamont patrné problémy v roce 2009, protože jí hluboce poklesl finanční majetek.

Z výsledků dvou bankrotních modelů vyplývá, že obě společnosti se nacházejí v takzvané šedé zóně, což znamená, že firmy netvoří hodnotu a navíc výsledky těchto modelů mají sestupnou tendenci. Zatím společností bankrot nehrozí, ale pokud se hodnoty nezlepší, bude tato situace velice reálná. Podle IN indexu již obě společnosti spějí k bankrotu a firma Stamont se mu blíží rychleji. U bonitních modelů dosahuje společnost Homola podstatně lepších výsledků než společnost Stamont.

V odvětví jsou lepší výsledky rentability než v obou analyzovaných firmách. Hodnota čistého zisku má rostoucí tendenci, celková zadluženost zase klesá a ukazatele likvidity jsou na mnohem stabilnější úrovni než v obou společnostech.



Na první pohled to vypadá, že stavebnictví je na tom dobře. Tento ekonomický obor si však stojí obstojně jen díky podnikům, které se věnují infrastruktuře. Společnostem podnikajícím v oblasti pozemního stavitelství a inženýrských sítí, mezi které patří i firmy analyzované v této práci, poklesl objem investiční výstavby v roce 2009 o více než patnáct procent. V roce 2008 probíhala stagnace.

Produkce pozemního stavitelství v minulém roce zaznamenala meziroční pokles o 8,4% a inženýrské stavitelství kleslo o téměř sedm procent. Český statistický úřad uvádí, že v loňském roce byla v České republice zahájena výstavba téměř čtyřiceti tisíc nových bytů, což představuje meziročně o čtrnáct procent méně než v roce předešlém. Počet zahájených staveb byl poprvé po patnácti letech nižší než počet dokončených bytů.

Významným problémem ve společnosti Homola a.s. jsou vysoké náklady. Velmi výrazně vzrostly náklady na materiál a to i díky vyšší sazbě DPH, která v roce 2008 vzrostla z pěti na devět procent. Rostou také náklady na mzdy pro zaměstnance. Největším problémem společnosti Homola a.s. je nedostatek zakázek. V současnosti je na trhu nedostatečná poptávka po stavebních pracích. Důvodem je především nepříznivá ekonomická situace v České republice, ale i v zahraničí. Na trhu se také pohybuje mnoho konkurentů, kteří brání firmě v získání většího objemu zakázek. Dalšími faktory omezujícími růst společnosti jsou byrokracie, nedostatek prostředků k financování vlastních aktivit, zprísňení podmínek při získávání úvěru, složitý přístup k dotacím, problémy s délkou splatnosti faktur a korupce, která brání společností vyhrát veřejné zakázky.

## **4.2 Návrhy a doporučení**

V této kapitole se pokusím navrhnout společnosti Homola a.s. doporučení, která by měla firmě pomoci zlepšit její finanční zdraví a výkonnost. Klíčem k tomuto zlepšení je určitě zvýšení efektivity fungování procesů ve společnosti.

### **1) pravidelná kontrola finanční výkonnosti**

Ve společnosti Homola a.s. není pravidelně kontrolována její finanční výkonnost. Společnost by měla začít pravidelně, alespoň čtvrtletně, kontrolovat svou výkonnost prostřednictvím jednoduše vytvořené tabulky v programu Excel, která bude obsahovat alespoň nadefinované funkce pro výpočet hlavních poměrových ukazatelů.

Další možností je provádět kontrolu výkonnosti prostřednictvím systému INFA na stránkách Ministerstva financí nebo pomocí finanční kalkulačky uveřejněné na stránkách [www.firemnifinance.cz](http://www.firemnifinance.cz).

## 2) lepší řízení zásob, zavedení metody „just in time“ (JIT)

Společnosti Homola a.s. v roce 2009 téměř dvojnásobně narostly zásoby. Možným řešením tohoto problému může být využívání moderního přístupu k zásobování, a sice metoda „just in time“. Tato metoda je založena na nulových zásobách a stoprocentní kvalitě. Odběratel dostává materiál v okamžiku, kdy jej potřebuje, proto se ve firmě nevytvářejí žádné zásoby. Velmi nutná je ale dokonalá spolupráce a koordinace činností mezi dodavatelem a odběratelem. Výhoda pro společnost Homola by byla v eliminaci nákladů na skladování, na vyplácení mezd pracovníkům skladu, snížila by se vázanost kapitálu v zásobách, zkrátila by se manipulační a přepravní doba.

## 3) využívání faktoringu

Velké mezery má podnik v oblasti solventnosti. Výpočty prokázaly, že z hlediska okamžité likvidity se firma pohybuje výrazně pod spodní hranicí doporučené hodnoty. Tato skutečnost může znamenat, že z hlediska stavu finančních prostředků v pokladně a na běžných účtech může nastat akutní nedostatek peněz, který by následně vyústil v platební neschopnost. Je důležité, aby firma byla schopna krýt své krátkodobé závazky.

Firma Homola a.s. má své peníze vázány v krátkodobých pohledávkách, nemůže tedy své peníze v momentě potřeby ihned použít. Nástrojem k vyřešení tohoto problému, by mohl být faktoring.

## 4) sledování peněžních toků

Východiskem, jak se problému s platební schopností vyhnout, může být také pečlivější sledování peněžních toků a stanovení minimálního zůstatku na běžném účtu, který bude dostatečný k pokrytí odchozích plateb na několik nejbližších dnů. Společnost by také měla zkrátit dobu splatnosti svých pohledávek. V současné době čeká na jejich zaplacení devadesát dnů. Společnost Homola a.s. má sice stanovené sankce za pozdní placení, vzhledem k nekázni dlužníků by ale mělo dojít k jejich podstatnému navýšení.

## 5) zodpovědnější výběr dodavatelů

Akciová společnost Homola by měla analyzovat své náklady a provést inteligentní redukce. Za zvážení by jistě stálo věnovat zvýšenou pozornost výběru vhodných dodavatelů. Zodpovědnější výběr dodavatele s důrazem na cenové podmínky může firmě ušetřit nemalé finanční prostředky. Čas věnovaný průzkumu trhu a cenovému porovnání možných dodavatelů se společností rozhodně vyplatí. Bylo by rovněž žádoucí seznam dodavatelů rozšířit. Snížení nákladů může společnost také dosáhnout tím, že zajistí větší množství specifických stavebních prací vlastními silami.

## 6) získávání zakázek osobním kontaktem

Společnost rovněž musí intenzivně vyhledávat nové zakázky. Výběrová řízení jsou málo účinná. Nejefektivnějším způsobem získávání zakázek je určitě osobní kontakt. Aby podnik získal více kvalitních zakázek, je potřeba systematicky a soustavně budovat dobré jméno. Lepší pověst a image podniku je nezbytně nutná pro vylepšení tržní pozice. Firma by měla lépe pečovat o své stávající klienty, vytvářet lepší a efektivnější marketing a vyhledávat nabídky na internetu.

## 7) rozvoj realitní činnosti a provozování průmyslového centra

V době, kdy je bytová výstavba v útlumu, by se měla společnost zaměřit na trochu jiný předmět činnosti. Nesnažit se podnikat jen v oblasti pozemního stavitelství a inženýrských sítí, ale také se soustředit na rekonstrukce, modernizace, údržbu a opravy starých domů a bytů. Firma Homola se jen okrajově věnuje realitní činnosti, což by pro ni mohla být do budoucna dobrá cesta. Tato činnost představuje prodej pozemků v druhé a třetí etapě výstavby a provozování průmyslového centra, které nabízí potenciálním zákazníkům možnost pronájmu výrobních, skladových a kancelářských prostor. Hlavní předností firemního areálu je snadná přístupnost pro osobní i nákladní dopravu.

## 8) inovace - nové technologie

Rovněž je důležité, aby se firma soustředila na vývoj a aplikaci nových technologií. Poptávka po stavbách, které dokážou snížit energetickou náročnost a budou šetrné k ochraně životního prostředí, bude neustále růst. Na to by měla firma reagovat tak, že bude využívat druhotné suroviny a odpadní materiály, včetně recyklace a využití stavebního demoličního odpadu. Pro každou firmu jsou inovace velice důležité.

## 9) využívání dotací EU na zvýšení kvalifikace zaměstnanců

Společnost Homola se snaží každoročně zvyšovat kvalifikaci svých zaměstnanců a je vhodné, aby k tomuto účelu využívala dotace Evropské unie. Sníží se tím náklady na školení a firma získá konkurenční výhodu.

Vhodným programem, prostřednictvím kterého firma zvýší kvalifikační úroveň profesních dovedností a znalostí svých zaměstnanců, je program GG EDUCA, který spadá pod Operační program Lidské zdroje a zaměstnanost. Tento program je zaměřen na aktivity specifického vzdělávání (profesní vzdělávání zaměstnanců podporované zaměstnavateli, odborné vzdělávání zaměstnanců a zaměstnavatelů zaměřené na prohloubení, rozšíření, zvýšení, obnovení nebo udržení kvalifikace, atd.) a aktivity obecného vzdělávání (školení základních počítačových dovedností, komunikační dovednosti, marketing, management řízení, atd.).

Žádost mohou podat podniky bez ohledu na velikost, které mají sídlo na území České republiky a spadají do sektorů (vymezených klasifikací CZ-NACE), jež jsou pro tento grant podporovány. Mezi tyto sektory patří právě stavebnictví. Minimálně mohou podniky získat půl milionu, maximálně jde o částku osmi milionů korun. Projekt nesmí trvat déle než dva roky a vzdělávání může být poskytováno jak externě, tak interně. Je možné realizovat školení i v zahraničí.

Další informace a potřebné pokyny o tomto programu jsou uvedeny na webových stránkách Agentury pro podporu podnikání a investic (CZECHINVEST) nebo na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

## 5. ZÁVĚR

Sledování finanční výkonnosti pomáhá firmě odhalit její nedostatky a přispívá tak ke zlepšení jejího finančního zdraví. Měření výkonnosti je velmi důležité, pokud chce firma na trhu uspět.

Cílem diplomové práce bylo zhodnotit ekonomickou výkonnost stavebního podniku Homola a.s. za období let 2007 až 2009. Jako nástroj tohoto hodnocení byla použita finanční analýza a metoda benchmarking. V rámci posuzování finančního zdraví podniku byla provedena horizontální, vertikální a poměrová analýza, výpočty bonitních a bankrotních modelů. Zjištěné finanční výsledky byly porovnány s konkurenční stavební firmou Stamont s.r.o. a s odvětvím.

Z provedené finanční analýzy vyplynulo, že obě srovnávané firmy se netěší pevnému finančnímu zdraví. Akciová společnost Homola sice dosahuje výborného obratu, ale nedokáže již vytvořit přitažlivou výši čistého zisku. Její náklady představují téměř stejnou výši jako její výnosy. S nepříznivou výší zisku souvisí i výsledky rentability, které rovněž nedosahují dostatečně uspokojivých výsledků. Zadluženost společnosti se každoročně zvyšuje, tento stav však prozatím není kritický. Majetek společnosti se ale každoročně navyšuje o nemalou částku a s touto skutečností souvisí i navyšování cizích zdrojů, protože společnost pořizuje majetek na úvěr. Větší problém než zadluženost představuje pro firmu okamžitá likvidita. Důvodem je především drastický nárůst krátkodobých závazků.

Konkurenční firma Stamont s.r.o. dosahuje lepších výsledků ve vytváření čistého zisku, v oblasti ukazatelů rentability, pohotové likvidity a doby obratu aktiv. Naopak mnohem hůře je na tom firma Stamont se zadlužeností, která se navíc každým rokem zvyšuje. Podnik využívá v mnohem větší míře cizí zdroje než zdroje vlastní a tento stav je do budoucna neudržitelný. Firma nedosahuje lepších výsledků ani u ukazatelů aktivity. Obrátka zásob, pohledávek i závazků je nižší než u akciové společnosti Homola. Okamžitá likvidita v posledním sledovaném roce zaznamenala hrozivý výsledek. Společnosti drasticky ubyla hotovost v pokladně a na bankovním účtu. Majetek společnosti se nijak výrazně nezvyšuje.

Analýza provedená prostřednictvím bankrotních modelů potvrdila, že oba podniky nevytváří hodnotu, ale nacházejí se v takzvané šedé zóně. Na základě výpočtu IN indexu směřují společnosti k bankrotu. Bonitní model hodnotí, že lepšího finančního zdraví dosahuje společnost Homola.

Celková situace v odvětví je v porovnání se společností Homola a.s. výrazně lepší. Odvětví dosahuje vynikajících výsledků v oblasti rentability a likvidity. Nepatrně horší výsledky má odvětví v oblasti doby obratu zásob, pohledávek a závazků. Celková zadluženost je na srovnatelné úrovni.

Provedená finanční analýza prozradila celou řadu problémů a nepříliš dobrou výkonnost analyzovaného podniku. Zjištěné výsledky a navržená doporučení budou pro akciovou společnost Homola velmi přínosné a některé návrhy budou jistě uvedeny do podnikové praxe.

# SEZNAM LITERATURY

## Publikace

- [1] DUDKOVÁ, L.; KOCIÁNOVÁ, E.; KOŘENÁ, K.; LICHNOVSKÁ, M.; MARZINOVÁ, K.; RICHTAROVÁ, D.; ROUBÍČEK, L.. *Sbírka příkladů z financí podniku*. 1. vyd. Ostrava: VŠB-TUO, 1997. 174 s. ISBN 80-7078-451-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 180 s. ISBN 80-245-0684-X.
- [3] KARLÖF, B.; ÖSTBLÖM, S. *Benchmarking: jak napodobit úspěšné: ukazatel cesty k dokonalosti v kvalitě a produktivitě*. 1. vyd. Praha: Victoria publishing, a.s., 1995. 135 s. ISBN 80-85865-23-8.
- [4] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 754 s. ISBN 8071799033.
- [6] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [7] KOZEL, R. *Moderní marketingový výzkum: nové trendy, kvantitativní a kvalitativní metody a techniky, průběh a organizace, aplikace v praxi, přínosy a možnosti*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 277 s. ISBN 80-247-0966-X.
- [8] LUDVÍK, L. *Rozvoj podnikání B*. 1. vyd. Ostrava: VŠB – Technická univerzita Ostrava, Ekonomická fakulta, 2008. 115 s. ISBN 978-80-248-1721-7.
- [9] MARINIČ, P. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

- [10] MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [11] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [12] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [13] SOLAŘ, J.; BARTOŠ, V. *Rozbor výkonnosti firmy*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. 163 s. ISBN 80-214-3325-6.
- [14] SYNEK, M. *Ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2006. 79 s. ISBN 80-245-0603-3.
- [15] SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha 7: Grada Publishing a.s., 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [16] SYNEK, M.; KOPKÁNĚ, H.; KUBÁLKOVÁ, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.
- [17] ŠULÁK, M.; VACÍK, E. *Měření výkonnosti firem*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2005. 89 s. ISBN 80-86754-33-2.
- [18] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86-119-21-1.

### **Internetové zdroje**

- [19] Agentura pro podporu podnikání a investic. *Globální grant EDUCA*. [online]. [cit. 2011-04-04]. Dostupné z WWW: <<http://www.czechinvest.org/globalni-grant-educa>>.



- [20] Český statistický úřad. *Stavebnictví*. [online]. 21. 3. 2011 [cit. 2011-03-04]. Dostupné z WWW: <<http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/stavebnictvi>>.
- [21] Homola a.s. *O společnosti*. [online]. 2009 [cit. 2011-01-20]. Dostupné z WWW: <<http://www.homola-as.cz>>
- [22] Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA*. [online]. 2005 [cit. 2011-03-01]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.
- [23] Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. *Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2007*. [online]. 25. 2. 2009 [cit. 2011-02-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument43538.html>>.
- [24] Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2008*. [online]. 6. 11. 2009 [cit. 2011-02-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument66391.html>>.
- [25] Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2008*. [online]. 7. 7. 2010 [cit. 2011-02-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument76325.html>>.
- [26] Ministerstvo spravedlnosti ČR. *Výpis z obchodního rejstříku, vedeného Krajských soudem v Ostravě oddíl B, vložka 2654*. [online]. 7. 10. 2010 [cit. 2011-01-30]. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800309704&vypisListin.@cEkSub=529199>>.

- [27] Ministerstvo spravedlnosti ČR. *Výpis z obchodního rejstříku, vedeného Krajských soudem v Ostravě oddíl B, vložka 2654*. [online]. 31. 12. 2009 [cit. 2011-01-30]. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800273680&vypisListin.@cEkSub=529199>>.
- [28] Ministerstvo spravedlnosti ČR. *Výpis z obchodního rejstříku, vedeného Krajských soudem v Ostravě oddíl B, vložka 2654*. [online]. 24. 11. 2008 [cit. 2011-01-30]. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800208780&vypisListin.@cEkSub=529199>>.
- [29] Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Stavebnictví (statistiky, evropské předpisy a další)*. [online]. 6. 11. 2008 [cit. 2011-03-03]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument52017.html>>.
- [30] Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Globální grant EDUCA*. [online]. 10. 3. 2009 [cit. 2011-04-05]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument56842.html>>.
- [31] Stamont pozemní stavitelství s.r.o. *Výroční zprávy*. [online]. 18. 4. 2011 [cit. 2011-02-02]. Dostupné z WWW: <<http://www.stamont-ps.cz/firma/vz.php>>.

## SEZNAM ZKRATEK

A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
CZ-NACE	Klasifikaci ekonomických činností
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSÚ	Český statistický úřad
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
IN	IN indexy
INFA	Metodika Benchmarkingového systému
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci
KZ	Krátkodobé závazky
MPO	Ministerstvo práce a obchodu
OA	Oběžná aktiva
OKEČ	Odvětvová klasifikace ekonomických činností
ROA	Ukazatel rentability úhrnných vložených prostředků
ROE	Ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROS	Ukazatel rentability tržeb
t	Daňová sazba
T	Tafflerův ukazatel
Ú	Nákladové úroky
VH	Výsledek hospodaření
VÝN	výnosy
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
Z	Altmanova Z-skóre

# PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše)

V Ostravě dne .....

.....  
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

.....

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 2.1 Přístupy měření ekonomické výkonnosti podniku .....	4
Obr. 2.2 Uživatelé zjištěných výsledků výkonnosti podniku .....	7
Obr. 2.3 Výhody a nevýhody benchmarkingu .....	22
Obr. 2.4 Základní etapy benchmarkingu .....	23
Obr. 2.5 Posloupnost kroků k realizaci zhodnocení výkonnosti podniku .....	26
Obr. 3.1 Ukázka Benchmarkingového testu za rok 2007 .....	49

## SEZNAM TABULEK

Tab. 2.1 Kralickův Quicktest – stupnice vyhodnocení ukazatelů .....	21
Tab. 3.1 Konkurenční firmy .....	30
Tab. 3.2 Analýza čistého pracovního kapitálu .....	40
Tab. 3.3 Ukazatele rentability .....	41
Tab. 3.4 Ukazatele aktivity.....	42
Tab. 3.5 Ukazatele likvidity .....	43
Tab. 3.6 Ukazatele zadluženosti.....	45
Tab. 3.7 Výsledky Altmanova modelu.....	46
Tab. 3.8 Výsledky Tafflerova modelu.....	47
Tab. 3.9 Výsledky IN indexu .....	47
Tab. 3.10 Zjištěné hodnoty Kralickova Quick testu.....	48
Tab. 3.11 Získané známky Kralickova Quick testu .....	48
Tab. 3.12 Srovnání společností prostřednictvím bazické metody za rok 2009 .....	51

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 3.1 Horizontální analýza aktiv ve společnosti Homola a.s. ....	32
Graf 3.2 Horizontální analýza pasiv ve společnosti Homola a.s.....	32
Graf 3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve společnosti Homola a.s. ....	33
Graf 3.4 Horizontální analýza tržeb ve společnosti Homola a.s. ....	33
Graf 3.5 Horizontální analýza výsledku hospodaření Homola a.s. ....	34
Graf 3.6 Horizontální analýza aktiv ve společnosti Stamont .....	35
Graf 3.7 Horizontální analýza pasiv ve společnosti Stamont.....	35
Graf 3.8 Horizontální analýza výsledku hospodaření ve společnosti Stamont .....	36
Graf 3.9 Horizontální analýza výsledku hospodaření v odvětví .....	37
Graf 3.10 Struktura aktiv u společnosti Homola a.s. a firmy Stamont.....	38
Graf 3.11 Struktura pasiv ve společnosti Homola a.s. a u firmy Stamont .....	38
Graf 3.12 Struktura aktiv v odvětví.....	39
Graf 3.13 Struktura pasiv v odvětví .....	39
Graf 3.14 Vývoj doby obratu jednotlivých položek ve společnosti Homola a.s.....	43
Graf 3.15 Ukazatele likvidity ve společnosti Homola a.s. ....	44

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1: Organizační struktura společnosti Homola a.s.

Příloha 2: Rozvaha společnosti Homola a.s. z let 2007 až 2009

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Homola a.s. z let 2007 až 2008

Příloha 4: Rozvaha společnosti Stamont z let 2007 až 2009

Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty společnosti Stamont z let 2007 až 2009

Příloha 6: Rozvaha odvětví v letech 2007 až 2009

Příloha 7: Výkaz zisku a ztráty odvětví v letech 2007 až 2009

Příloha 8: Horizontální analýza výkazů společnosti Homola a.s.

Příloha 9: Vertikální analýza výkazů společnosti Homola a.s.

Příloha 10: Horizontální analýza výkazů společnosti Stamont

Příloha 11: Vertikální analýza výkazů společnosti Stamont

Příloha 12: Horizontální analýza výkazů v odvětví

Příloha 13: Vertikální analýza výkazů v odvětví

Příloha 14: Finanční výpočty společnosti Homola a.s.

Příloha 15: Finanční výpočty společnosti Stamont

Příloha 16: Finanční ukazatele odvětví v letech 2007 až 2009

Příloha 17: Výpočty bankrotních a bonitních modelů společnosti Homola a.s.

Příloha 18: Výpočty bankrotních a bonitních modelů společnosti Stamont

Příloha 19: Originální výsledovka společnosti Homola a.s.

Příloha 20: Originální rozvaha společnosti Homola a.s.

Příloha 21: Struktura dat MPO ČR (INFA)

Příloha 22: Výpočet finančních indikátorů z dat MPO ČR (INFA)

Příloha 23: Benchmarkingový diagnostický systém INFA za rok 2007 a 2008

Příloha 24: Grafické znázornění testu INFA za rok 2007

Příloha 25: Grafické znázornění testu INFA za rok 2008

Příloha 26: Srovnání společností prostřednictvím bazické metody v letech 2007 a 2008



